全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

竹杖芒鞋轻胜马

XINGU TAOLI



# 新股套利

## ——股市稳赚不赔

也无风雨也无晴

海天 编著



中国科学技术出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑:王明东 张 群
封面设计:王 鹏

# 新股套利

## ——股市稳赚不赔




定价:30.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

新股套利：股市稳赚不赔/海天编著.—北京：中国科学技术出版社，2007.4

ISBN 978-7-5046-4554-8

Ⅰ.新… Ⅱ.海… Ⅲ.股票－证券交易－基本知识－中国

Ⅳ.F832.51

中国版本图书馆CIP数据核字（2007）第039962号

自2006年4月起本社图书封面均有防伪标志，未贴防伪标志的为盗版图书。

责任编辑：王明东　张　群
封面设计：王　鹏
责任校对：林　华
责任印制：王　沛

中国科学技术出版社出版
北京市海淀区中关村南大街16号　邮政编码:100081
电话：010—62103210　传真：010—62183872
http://www.kjpbooks.com.cn
科学普及出版社发行部发行
北京玥实印刷有限公司印刷

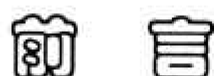
*

开本：787毫米×960毫米 1/16　印张：11.5　字数：200千字
2007年4月第1版　2007年6月第2次印刷
印数：5001-8000册　定价：30.00元

ISBN 978-7-5046-4554-8/F·489

（凡购买本社图书，如有缺页、倒页、
脱页者，本社发行部负责调换）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 前言

2006 年，中国股市重启新股发行，但目前的新股市场与以前的新股市场有着本质的区别：2006 年及其以后的新股发行与上市都是建立在全流通的背景下。

在全流通环境下进行新股炒作，对市场来说是一个全新的课题，以前炒新股的经验，现在都不再那么灵验，投资者有必要转换投资思路，采用适应当前市场的新股投资策略。

新股与次新股一直是中国股市中利润最丰厚的“黄金矿藏”，曾经有无数投资者在新股市场中实现了快速致富的梦想。

总体而言，新股的投资策略包括：上市之前的新股申购技巧、上市时的首日实战技巧和上市之后的次新股投资技巧。本书对各类新股的投资策略与实战技巧进行了详尽论述，希望能给新股投资者带来实质性的帮助。

海 天

2007. 2. 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**第一章 重启新股（1）**
第一节 中国股市重启新股发行（1）
第二节 新股发行规则的重大调整（2）
第三节 新股发行的历史沿革（3）
第四节 恢复新股发行大事记（6）

**第二章 中签诀窍（7）**
第一节 新股申购是最佳的理财产品（7）
第二节 现金申购新股方法（8）
第三节 新股申购规则与流程（11）
第四节 提高新股申购中签率的技巧（13）
第五节 新股申购的资金管理技巧（14）
第六节 新股申购的最佳时段（17）
第七节 提高中签率的选股原则（18）
第八节 申购新股如何稳赚不赔（20）
第九节 各类投资者的新股申购策略（22）
第十节 申购新股的规则技巧（24）
第十一节 申购新股贵在坚持（25）
第十二节 申购新股的风险控制（26）
第十三节 新股发行与申购规律（26）
第十四节 如何查证中签结果（27）
第十五节 哪些新股上市收益率高（28）

**第三章 首日攻略（31）**
第一节 新股上市首日的投资技巧（31）
第二节 五分钟K线的炒新技法（32）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 根据新股定位选择买进时机（33）
第四节 研判新股上市首日定位水平（34）
第五节 上市首日买卖大单分析（36）
第六节 新股操作的心态要求（36）
第七节 上市初期的换手率分析（37）
第八节 研判新股是否有涨升空间（38）

**第四章 次新黑马（41）**
第一节 新股与次新股的投资优势（41）
第二节 新股投资的四种诀窍（43）
第三节 操作新股有诀窍（46）
第四节 从次新板块中捕捉黑马（47）
第五节 次新股的分析技巧（49）
第六节 突破买进法（51）
第七节 1/4 买进法（55）
第八节 随机应变炒次新股（57）
第九节 次新股的六种投资规律（58）
第十节 根据招股说明书选股（60）
第十一节 最有价值次新股的特征（61）
第十二节 把握新股投资机遇的技巧（62）
第十三节 次新股的投资思路（64）
第十四节 短线“炒新”三大秘籍（65）
第十五节 新股投资的三种时机（67）
第十六节 全流通时代的次新黑马特征（68）
第十七节 全流通下的新股投资技巧（69）

**第五章 实战策略（73）**
第一节 中工国际为何暴涨暴跌？（73）
第二节 新股上市操作守则（77）
第三节 投资新股的优势（78）
第四节 等待突破的信号（80）
第五节 反向操作是投资新股的关键（81）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 新股上市表现的循环规律（83）
第七节 冰与火的考验（86）
第八节 逢新必炒已不合时宜（88）
第九节 过度“炒新” 风险高收益低（89）
第十节 新股投资思维需转变（92）
第十一节 关注次新股投资机会（94）
第十二节 关注深市新交易措施（97）
第十三节 次新小盘股中有大机会（99）
第十四节 关注新股换手率（100）
第十五节 IPO新政保护中小投资者（102）
第十六节 关注新股发行改革（105）
第十七节 新股疯炒必将带来恶果（107）
第十八节 工行将会平稳上市（109）
第十九节 下周关注新股申购（111）
第二十节 唯工行马首是瞻（113）
第二十一节 中小板发行步入“快车道”（115）
第二十二节 莫在新股上市首日抢进（117）
第二十三节 新股中签率有望提升（119）
第二十四节 同是新股也要区别对待（121）
第二十五节 新股申购要防意外风险（124）
第二十六节 网络股掀起新股波澜（127）
第二十七节 上市首日不要过度追涨（130）
第二十八节 灵活运用申购资金（132）
第二十九节 申购要读招股说明书（134）
第三十节 长线炒人寿 短线看信隆（135）
第三十一节 集中全力参与新股申购（137）
第三十二节 兴业银行是新股市场的“重头戏”（139）

**第六章 常见问题（141）**
什么是首次公开招股？（141）
如何查询新股配号情况？（141）
申购了新股但又撤销指定交易，如何查找新股数据？（141）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重复申购新股资金被双倍冻结，为何不能撤单？（141）
投资者如何知晓申购配号？（142）
如何从资金变化上判断是否中签？（142）
新股申购期间可以撤销指定交易吗？（142）
新股申购期间变更指定交易怎么办？（142）
沪市申购新股所得配号为何大于总配号？（142）
为什么只有一个配号？（142）
申购期间可以办理挂失转户手续吗？（143）
沪市代码 730***、741***，这些代码有何不同意义？（143）
新股申购以及新股配售结果还未揭晓，可以办理转托管或转指定交易吗？（143）
是否每笔委托只配一个号？（144）
合同号是不是中签配号？（144）
“委托已成交”是否为申购成功？（144）
申购新股资金要冻结多久？（144）
新股申购交割单显示“卖出”，是什么原因？（144）
新股发行后股票何时可以上市流通？（145）
招股书上网披露有何规定？（145）
投资者需要收集新股的哪些相关资料？（145）
如何取得招股公司的详细资料？（146）
如何了解新股发行企业的风险？（146）
招股书看起来既冗长又复杂，是否非读不可？（146）
阅读招股书上的财务数据是否已足够？（147）
招股书需披露年度盈利预测吗？（147）
新股发行公司必须网上路演吗？（147）
如何参加新股发行的网上路演？（147）
什么是换手率？如何计算？（148）
新股上市首日换手率有何投资参考价值？（148）
如何确定新股在二级市场的价格？（149）
如何评估新股的合理价值？（149）
投资新股是“零风险高收益”吗？（149）
如何提高申购新股中签的可能性？（150）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何计算投资新股的收益率？（151）
投资首日上市新股有什么风险？（151）

**附录 1　新股投资名词解释**（153）
IPO（153）
定向增发（153）
承销（153）
代销（153）
包销（154）
公开发行（154）
私募发行（154）
平价发行（154）
溢价发行（155）
股票上市（155）
上市公司（155）
上市公告书（156）
两地上市（156）
第二上市（156）
战略投资者（156）
绿鞋（157）
路演与网上路演（157）
**附录 2　重启 IPO 后新股一览表**（158）
**附录 3　新股套利机会分析**（162）
**附录 4　新股资讯速查网址**（166）

**后记**（171）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 第一章

# 重启新股

## 第一节 中国股市重启新股发行

2006 年 5 月 18 日，中国证监会颁布的《首次公开发行股票并上市管理办法》正式实施，此举标志着暂停一年之久的新股发行重新启动，也意味着 16 年前诞生的新中国股市将进入一个崭新的发展时期。

此前，中国股市公开发行的股票只有 1/3 可以上市流通，另外 2/3 的国有股和法人股（非流通股）暂不上市交易，即股权分置。为了推进股权分置改革，中国股市暂停了新股发行。

从 2006 年开始恢复的新股发行与以往的新股发行有着本质的区别。

根据新修订的《证券法》和《公司法》，首次公开发行股票（IPO）将全部可以上市流通。

对于投资者而言，全流通背景下的 IPO 重新启动具有重大的历史意义，将给内地股市带来更多的优质上市公司。这些新股品质优良，并且没有股权分置问题，因而受到资金的追捧，起到抬升同行业股票的估值水平，推动股价活跃的作用，为投资者带来更多的投资机会。

www.××.com 理想在线证券网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第二节 新股发行规则的重大调整

2006年重启新股发行后，在新股发行规则方面作出了重大调整，主要有以下几项：

### 一、强化发行环节的市场约束机制

1. 实施预先披露制度，加强社会监督；

2. 取消了筹资额不得超过净资产两倍的数量限制，进一步体现发行人和投资者的自主决定；

3. 取消了辅导期一年的规定，同时对保荐人的审慎核查工作提出严格的监管要求；

4. 取消首发前12个月内不得增资扩股的规定，同时提高禁售期要求；

5. 取消了关联交易比例不得超过30%的规定，同时对关联交易提出了更加严格的披露要求。

### 二、加大中介机构责任

1. 细化和加强了中介机构的审慎核查责任，要求中介机构对出具文件的真实性、准确性、完整性负责；

2. 将中介机构出具的文件确定为招股说明书的备查文件，要求在指定网站上披露；

3. 对中介机构的违法违规行为根据不同情节和后果设定了相应的监管措施。

### 三、推动优质企业发行上市

1. 把公司质量作为监管的重要内容，优先选择优质公司利用资本市场做大做强；

2. 利用股权分置改革后市场基础条件的变化，更加注重和引导发挥市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





场机制的作用。

#### 四、扶持创业型成长企业的发展

包括设立创业板和完善代办股份转让系统等在内的多层次资本市场建设正在积极研究并分步实施。

## 第三节 新股发行的历史沿革

中国证券市场自诞生以来，新股发行方式的改革就一直没有停止过，期间经历了漫长的不断探索和完善的过程：

（一）不能流通转让的新股发行，1984年至20世纪90年代沪深两地交易所开张的时期内采用的新股发行方式。当时发行了飞乐音响、延中实业、豫园商城等。最早的新股发行没有招股说明书，也没有刊登发行公告，只是由两名工作人员背着银行的钱箱坐在飞乐电声总厂的门房间里，静悄悄地卖出了飞乐音响1万股，每股50元，就算完成了该股的发行任务。

（二）发售预约单的新股发行方式，即投资者在发售网点领取预约单，凭单摇号中签后购买一定量的股票。由于预约单的供不应求，许多投资者在购买预约单时被挤伤骨折。这种原始落后的发行方式持续了一段时间，发行了兴业房产、爱使电子、浦东大众等股票。

（三）有限期认购证发行方式，这是1991～1992年间采用的一种发行方式。1991年年底，上海改变了以往定点发售预约单的方法，推出了30元一张的认购证，可以参与未来一年发行新股的摇号抽签。该认购证通过银行发售，半个月内随到随买，充足供应。但是投资者对认购证的购买并不热情，然而事实却证明这是中国证券市场上最大的一次发财机会，当第一批新股摇号中签率公布后，上海立刻出现了疯狂的认购证黑市交易，成为当年上海社会治安的重灾区。

（四）有限量发行抽签表的发行方式，这是1992年深圳采用的新股发行方式，发行时，全市300个发售点集中了全国各地的投资资金，有上百万认购者提前一两天就在酷暑下排起长队。事先准备好的抽签表在极短的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





间内抢售一空，那些忍受着酷暑暴雨和饥渴困倦而最终失望的投资者终于情绪失控，种种关于发售抽签表中的舞弊行为的消息也到处流传，终于引发了认购者与警察之间的冲突，酿成了震惊全国的深圳“8·10事件”。

发售预约单、有限期认购证、发行抽签表等新股发行的共同特点是：有限量。由于有限量的限制，导致各种权证的供不应求，加上新股发行上市后的暴利，非常容易引发各类经济问题和社会问题，对投资者的人身安全、社会治安和证券市场的健康发展等方面都构成许多不利因素，因此，这类有限量认购证发行方式最终被淘汰，转而进入无限量认购证发行方式。

（五）无限量发行认购证，这是1993年之后出现的一种发行方式。方法是无限量发售股票认购证，然后根据实际发售总量确定中签率，每份中签认购证可以购买一定数量的新股。其缺点是：由于一些新股中签率过低，投资者认购成本远远高于新股发行价，如厦门厦工每股溢价5元，认购成本却达到21元，不仅投资者付出了巨大成本，而且也给企业及其股票的二级市场表现和再筹资带来了巨大压力。

（六）与储蓄存款挂钩的发行方式，1993年10月华夏证券公司以“专项定期定额存单”方式发行股票，这种新股发行方式与认购证发行方式相比，它虽然节约了社会成本，减少了社会资源的浪费，但也造成了大量现金盲目流动，并且生出了“一级半”市场的问题。为了提高资金效率，1994年开始施行全额预缴、比例配售、余款即退的网下发行方式。

（七）上网竞价发行方式，1994年6月以发行哈岁宝和琼金盘为开端，开始施行上网竞价发行。这种新股发行方式是利用交易所电脑交易网络系统上网发行新股，具有技术手段先进、发行成本低、资金效率高等优点，受到投资者的欢迎，是新股发行从原始方式向电子化网络化方式转变的里程碑，为我国新股发行方式渐趋定型打下基础。但是，由于这种新股发行方式不可控因素过多，发行价有可能被哄抬，容易使投资者和券商承担很大风险，因此很快被上网定价发行方式所代替。

（八）上网定价发行方式，1996年此法开始施行并成为主要发行方式。由于一切工作均利用交易所网络自动进行，此法具有效率高、成本低、安全快捷、信息明确公开等优点。此后几年来该方式几经变化，日益完善。但是该方式最大的缺陷是：一级市场收益率长期较高，造成大量资金滞留一级市场，对二级市场的资金起到一定分流作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





1999年7月证券法颁布，明确要求我国股票发行制度要实施核准制。从2001年3月17日开始，我国正式实施核准制。而在这之前的1990～2000年，我国股票发行制度一直实施的是行政审批制度。

（九）按一定比例向二级市场配售的发行方式，2000年2月14日推出的新的发行方式，主要内容是：将向证券投资基金优先配售后的新股，再以50%进行上网定价发行的同时，以50%向二级市场投资者配售，具体方法是每1万元市值可申购1000股，由抽签来确定。推出这种方式主要出于抑制一级市场投机气氛，保证中国证券市场健康发展的目的。2000年共有34家上市公司采用了这种新股发行方式，但由于交易系统在技术上尚不能满足大量企业同时配售新股的要求，因而在沿用了半年，又被暂停了。

（十）全部向二级市场配售的发行方式，2002年5月21日证监会公布《关于向二级市场投资者配售新股有关问题的补充通知》。通知说，鉴于恢复向二级市场投资者配售新股的技术准备已经完成，决定恢复向二级市场投资者配售新股的发行方式。具体内容是：优先满足市值申购部分，在此前提下，配售比例在50%～100%之间确定。沪深两市投资者均可根据其持有的上市流通股票的市值自愿申购新股。

（十一）实行上市保荐制度，2003年1月，在中国证监会召开的全国证券期货监管工作会议上，逐步建立上市保荐制度被列为工作重点之一。2003年7月1日，证监会向国内十余家大型券商发放了《公开发行和上市证券保荐管理暂行办法》征求业内意见稿。2004年1月4日，中国证监会就实施《证券发行上市保荐制度暂行办法》有关事项发出通知。通知明确规定首批保荐代表人资格，3类人员将有资格参加首次保荐代表人考试。2004年2月1日起《证券发行上市保荐制度暂行办法》正式施行。

2004年1月4日，中国证监会就实施《证券发行上市保荐制度暂行办法》有关事项发出通知。通知明确规定首批保荐代表人资格，3类人员将有资格参加首次保荐代表人考试。

2004年2月1日起《证券发行上市保荐制度暂行办法》正式施行。

（十二）新股发行的市场化，2004年8月28日，十届全国人大常委会第十一次会议审议的《公司法修正案草案》和《证券法修正案草案》，分别删去了关于股票溢价发行须经国务院监管机构批准的规定，股票发行价格主要通过市场机制形成，由发行人与承销的证券公司协商确定。2004年8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





月30日，中国证监会公开征求《关于首次公开发行股票试行询价制度若干问题的通知》（征求意见稿）的意见。

（十三）2005年为了配合股权分置改革的顺利进行，新股发行被暂停。

（十四）2006年年中重新启动新股发行，并且取消新股配售制度。

## 第四节 恢复新股发行大事记

2006年1月9日，证监会主席称先恢复再融资后再进行IPO发行新股

2月9日，中国证监会发布招股说明书修订稿

4月16日，中国证监会发布上市公司证券发行办法征求意见稿

5月7日，中国证监会正式发布上市公司证券发行管理办法

5月8日，公开发行证券申请文件、信息披露内容格式准则发布

5月9日，中国证监会发布发行审核委员会办法并定于同日正式施行

5月15日，有再融资含义的G长电认股权证发行申请获发审委审核批准

5月17日 证监会公布IPO管理办法，新股发行正式重新启动

5月25日 全流通IPO第一单“花落”中工国际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 第二章

# 中 签 诀 窍

## 第一节 新股申购是最佳的理财产品

新股发行价格与上市首日价格的套利机会在股市中存在多年，并且一直受到市场主力机构资金的青睐，很多保险资金、投资基金等为了追求投资者安全性，往往在新股的一、二级市场中进行套利。2006 年重新开始申购新股，这种套利模式再度吸引了市场中的各类投资者。

沪深股市的历史上，参与新股申购，往往能够获得暴利。根据权威机构的研究指出，假设把资金完全用在申购新股上，一年的收益率远远超过银行同期存款利率。

1997 年申购新股的年收益率为 95%，1998 年为 40%，2000 年为 20.67%，至 2001 年，虽然下降至 9.79%，但仍是同期银行存款利率的数倍。在新股零风险的情况下，上千亿资金专吃“新股饭”。

分析人士指出，资金申购新股属于无风险套利，特别是对于大资金而言，年收益率将非常稳定。对于中小投资者而言，如果有闲散资金，完全可以参与新股申购。

新股申购是稳健型投资者最青睐的投资方式，以前的新股申购的年化收益率比较高，但是随着申购大军的逐年增多，新股收益率也逐年下降，但是目前的新股申购的年化收益率仍然远远超出其他理财产品。

资金冻结 4 日便可抽出，年收益率可达 8%左右，本金无风险，不用交任何佣金和税费，而且不时享受中彩似的乐趣……

对于不少稳健的投资者来说，摇新股是一种有点神秘却魅力无穷的理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





财方式，甚至有人矢志不渝地追逐了10年，从而在股票一级市场上赚取了人生的“第二桶金”。

**案例：追新近10年 7万变40万元**

在不少网站的论坛上，流传着一个题为“IPO： 我的第二桶金是这样挖出来”的名帖：一位靠翻译赚取了第一桶辛苦钱的名为“老教师”的网友，从1997年开始，投入7万元申购新股，将近10年共赚了近40万元。

出现这种情况并不奇怪，在前些年狂热的追新年代，新股的频发和上市后的暴涨确实给投资者带来了不菲的收益，一位资深“摇新族”表示：“前些年平均下来年收益率大概在20%～30%”。

**年收益率：目前仍有8%～10%**

2006年IPO重启后，虽然一级市场已不像前些年那么狂热，但收益率仍高达8%～10%。据统计，自2006年6月5日发行第一只新股中工国际以来，至招商轮船的认购这段时间里已经发行了50只新股，由于其中不少新股在申购时间上存在冲突，假设在多股齐发时集中资金打大盘股，则投资者可以循环申购的新股为15只。如果所购新股均在上市首日以收盘价抛出，以平均中签率计算，截至最近一只上市的大盘股太阳纸业（申购时间为11月1日），在不到5个月的时间里，投资者申购新股的累计收益率达3.125%，年度收益率超过 7.5%。而根据研究所的最新研究显示，前期申购新股可获得的年度收益率为8%～10%。

由于新股上市后极少出现跌破发行价的情况，就资金安全性而言，申购新股几乎没什么风险。在目前保本类理财市场中，几乎没有任何一种兼具流动性和安全性的理财产品可以和摇新股媲美。

## 第二节 现金申购新股方法

新股申购有较高的收益率，年收益约是存款的数倍。

回顾A股市场的历史，现金打新股是能够获取稳定收益的，甚至能获得暴利。

根据一份研究报告，在资金摇号申购新股的背景下，假设把资金完全用在申购新股上，一年的收益率远远超过银行同期存款利率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





1997 年申购新股的年收益率为 95%，1998 年为 40%，2000 年为 20.67%，2001 年的收益率虽然下降至 9.79%，但仍是同期银行存款利率的数倍。

新股申购的风险小适合大资金，根据市场人士测算，假设有 1000 万元的资金，固定用于新股申购，假设每中签一只新股并在该新股上市首日就卖出，那么，保守估计一年的收益率会在 6%以上，甚至可能达到 10%左右的水平，如果在牛市行情中，这个收益率甚至可能上升至 15%。

新股发行后上市价跌破发行价的可能性微乎其微，一旦上市立即卖出，发生亏损的可能性非常小，对于大资金而言，参与新股申购，是能够获取稳定收益的，资金量越大，每次中签的概率就越稳定，因此，对于有闲置资金的机构和大户来说，完全可以参与新股的现金申购。

如果投资者有大量资金存在银行，那么拿出来申购新股，就能在低风险的情况下获得高收益。

对中小股民而言，由于资金量小，中签的难度大，要中签更需要一些运气，运气好，一年可能会中几次，运气不好，也可能一次都不中。

如果大盘处于相对高位时，参与新股申购仍是可行的，此时，降低股票仓位，增加现金配置比例，往往能够有效控制风险，而将这部分现金用于申购新股，一旦中签可能还会获得较大的收益。

**申购新股的要求**

沪市规定每一申购单位为 1000 股，申购数量不少于 1000 股，超过 1000 股的必须是 1000 股的整数倍，但最高不得超过当次社会公众股上网发行数量或者 9999.9 万股。深市规定申购单位为 500 股，每一证券账户申购委托不少于 500 股，超过 500 股的必须是 500 股的整数倍，但不得超过本次上网定价发行数量，且不超过 999999500 股。

申购时间为发行日 9：30～11：30，13：00～15：00。

**申购新股的步骤**

新股发行当天（T 日），申购者在指定时间内通过柜台（或电话）委托，根据发行价和申购数缴足申购款，申购在发行日当天结束。

T+1 日，各证券部将申购资金划入清算银行的主承销商开立的申购资金专户。

T+2 日，交易所和主承销商核查资金情况，确定有效申购账户和申购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





数量，并将有效申购数据及申购配号记录传给各证券交易网点。

T+3 日，公布中签率，申购者到证券部确认申购配号，当日摇号抽签，根据中签情况进行申购股数的确定和股东登记，并将中签结果通过交易所发给各证券交易网点。

T+4 日，公布中签号，各营业部返还多余申购款，申购资金解冻。申购者根据公布的中签号核对结果。

**申购新股的方式**

参与新股申购，操作上其实和平时在二级市场上买入股票是相同的，申购的方式主要有三种：

第一种就是在营业部现场通过自助委托申购；

第二种通过营业部的电话委托系统进行申购；

第三种就是通过网上交易系统进行申购。

投资者最好采取自己平时熟悉的操作方式进行申购，比如，某位投资者平时的操作是在营业部交易，那么，该投资者最好选择在营业部内自助委托来申购。

**申购新股的注意要点**

对于委托时间和内容需要注意：

委托时间要在新股上网发行申购之日。目前，新股上网发行申购日通常选择在二级市场交易营业日中的某一天。具体时间与交易时间一致。

新股认购代码和委托价格，投资者要按照发行公司《股票发行公告》的规定进行填报。通常新股认购代码为六位数，标记为：73****。

需要提醒股民朋友注意的是，资金申购遵循“一经申报，不得撤单”的原则。投资者可以使用其所持的证券账户，在申购日向交易所申购发行的新股，除法规规定的证券账户外，每一个证券账户只能申购一次，重复申购除第一次申购为有效申购外，其余申购由交易所交易系统自动剔除，资金不实的申购一律视为无效申购。

例如，投资者的账户上有 37000 元现金，最多可以申购 5000 股，假设投资者第一次委托申购 2000 股，然后又委托申购 3000 股，那么，只有第一次委托申购的 2000 股为有效申购。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 第三节 新股申购规则与流程

## 一、新股中签率是怎样产生的

根据《公司法》对公开发行股票公司“其持有不少于1000股的股东数量至少有1000人”的要求（简称“千人股”），目前我国新股发行每单位最小申购数量规定为1000股，或是1000股的整倍数。在新股申购结束后，将由主承销商对有效申购数量进行确认，然后根据股票发行数量和有效申购数量计算出新股中签率。

具体可有以下两种情形：

（一）当投资者的有效申购数量小于或等于股票发行数量时，投资者通常可按各处的有效申购数量认购，余额部分由承销商包销；

（二）当投资者的有效申购数量大于股票发行数量时，由交易所主机或承销商按每1000股有效申购确定一个申报配号，顺序排列，然后通过摇号抽签确定出中签号码，每个中签申购配号可认购1000股股票。中签率计算公式为：

$$中签率 = \frac{股票发行股数}{有效申购股数} \times 100\%$$

## 二、了解新股申购规则

申购新股如同摇号中奖，有的投资者认为完全就是靠运气。但是，除了运气因素之外，还是有一定技巧来提高中签率的。这需要投资者能够尽早熟知申购新股的规则，同时加以灵活应用、认真分析，从而提高中签率和申购资金收益率。

现金申购新股的新规则是2006年5月20日发布的《资金申购上网定价公开发行股票实施办法》，在申购上限和申购单位等方面作了较大改动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





其中，单一账号的申购上限为9999万股，但不得超过当次社会公众股上网发行数量。这实际上为许多大资金提供了方便。因为以前资金量大必须用多个账户申购，非常麻烦，而且容易断号。此外，沪深两市首次出现差异的是申购单位。其中，沪市规定申购单位仍为1000股，每一账户申购数量不少于1000股，超过1000股的必须是1000股的整数倍；而深市规定申购单位却为500股，每一账户申购数量不少于500股，超过500股的必须是500股的整数倍。相对来说，深市对资金较小的散户应该是更加照顾了，也给了他们参与机会。

与此同时，还有一些基本规则值得新入市的投资者注意。如申购新股应当提前开户，包括股东账户和资金账户，沪市还必须办理好指定交易，并在申购委托前，将申购款存入自己的资金账户。上网申购日，投资者按委托买入股票的方式，以发行价格填写委托单。一经申报，不得撤单。每一个证券账户只能申购一次，重复申购和资金不实的申购一律视为无效申购。

### 三、新股申购流程举例

具体流程以6月12日进入申购的“同洲电子”为例。

6月12日（T日），即周一为投资者申购日。9：30～11：30、13：00～15：00，投资者可通过电话、网上、现场委托系统用资金参与申购。

6月13日（T+1日），即周二为申购资金冻结日。结算公司冻结申购资金。

6月14日（T+2日），即周三为验资、配号、公布中签率日。结算公司将冻结的资金划入验资专户，验资结束后，结算公司确认有效申购总量，并按每申购单位配一个号，由交易主机自动对所有有效申购按时间先后顺序连续配号，并通过卫星网络公布中签率。

6月15日（T+3日），即周四为摇号抽签日。如申购数量大于上网发行量，在公布中签率后，由主承销商主持摇号抽签，并根据总配号，确认摇号中签结果。

6月16日（T+4日），即周五为公布中签结果，申购资金解冻日。如中签，部分资金将被自动扣除，而未中签部分的申购款将自动解冻。若未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





有中签，则资金将全部回笼。

### 四、投资者参与新股申购的程序

1. 在证券公司营业网点开立证券账户和资金账户；
2. 在资金账户里存入足够资金；
3. 在网上或通过证券公司查询新股发行消息；
4. 在发行日 9：30～11：30、13：00～15：00，按发行价格区间上限价格，进行申购，沪市最少申购 1000 股，深市最少申购 500 股，每一个账户只能申购一次，一经申购不能撤单；
5. 申购方法与在二级市场上买入股票相同，直接在网上输入申购代码即可申购；
6. 申购后的第四天，公布中签号，申购资金解冻，根据中签号码申购股票，每一号码申购 1000 股或 500 股；
7. 股票上市后择高位卖出套利。

## 第四节 提高新股申购中签率的技巧

### 一、对拟发行的新股进行大致定位研究

新股发行上市前，研读招股说明书应该是申购前必做的“功课”。如对公司的所属行业、利润来源、未来成长、募集资金投向、经营管理与财务状况、产品竞争力、技术优势、公司治理及其不利因素，必须有详细了解。并通过与同行业上市公司，特别是具有相类似股本结构的同行业上市公司进行对比，并结合大盘当时状况，估算出大概的二级市场定位。当有多只新股同时发行时，可以选择收益率相对较大的新股，这将有助于投资者获得较好的资金利用率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 二、尽量保持连号

有些投资者询问：新股申购是连号好还是不连号好？

新股认购为千分之几的中签率，那么有实力并有可能在不突破认购上限的情况下，每1000个连号就必然会有几个中签号。而不连续的话，要么一个不中，要么就中一个以上。所以只能说，在特定的情况下，打满上限后连号必中的可能性大，非连号必中的可能性小。

根据概率论和统计学原理，集中资金申购和分散资金申购新股，虽然在中签概率上是相同的，但投资者的感觉不一样。比如，申购的中签率是5%，要连续申购20次才可能中签，往往不容易坚持；如集中申购的中签率是15%，连续申购7次就能中签，这对提高投资者的信心有很大的帮助。如果连续几天都有新股申购，或者同一天发行几只新股，不要分散资金去“各个击破”，最好是选准一只，全额申购；如果一个家庭有几个人同时申购新股，可把各人的资金集中在一个账号里申购，这样做可以保证连号，增加中签率，又可省时省力。

# 第五节 新股申购的资金管理技巧

新股申购的中签率与投资者的资金量有密切关系，因此，投资者要合理运用资金并采用一定的技巧增加申购资金。

## 一、加码申购

将家里空闲资金临时调集，加大资金，提高中签率，申购完再取出。因为申购新股的风险是比较小的，而一旦中签往往获利丰厚。

众所周知，在申购新股时投入的资金量越大，中签概率就越高；在资金量达到一定数额时，申购新股的次数越多，中签的次数就越多，相应的投资收益也就越大。因此，投资者在一定的时间段里，应该在资金量和参与新股申购次数上多做文章。例如周一、周二和周五各有一个新股上网发行，在不考虑中签率的情况下，投资者应该分别申购周一、周五的新股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





放弃周二新股的申购。因为周一申购新股被冻结的资金在周五已解冻，周五可以申购另一个新股。如果投资者选择申购周二的新股，那么资金将在下周一解冻，从而失去周五新股申购的机会。

有时候，我们的资金账户能够申购 $n$ 个新股号码，如果再增加几百元或者上千元，就能够多申购一个新股号。这时候不要怕麻烦，可将手头上的现金存入资金账户，尽量多申购一个号码。多一个号，多一次机会，可以提高中签概率。因为新股的申购号是连续的，也许这新增的第 $n+1$ 个号码就可以使您多中 1000 股新股。当按照上面的方法将身边的现金存入资金账户申购新股后，可能会觉得手头现金不足，这时可以使用信用卡在商家进行刷卡消费，一般信用卡的免息期最短也超过 2 周，待申购新股的资金解冻后就可归还透支的金额而不需要支付任何利息。这种方法仅仅适合于散户，大户则要考虑贷款的方法。

## 二、贷款申购

由于贷款是需要支付利息的，因此，投资者必须要慎重考虑成本问题。其中必须注意的要点是：

1. 必须要能确定申购的收益率大于贷款利率；
2. 尽量选择低息贷款；
3. 贷款后的总资金量要能确保自己几乎每次都可以中签，这样才能取得相对稳定的新股申购利润；
4. 要对新股发行前景进行分析，例如在 2004～2005 年的新股发行断断续续的时期，就不适宜贷款申购。只有当新股发行保持连贯的时期，才可以采用这种方法。

## 三、全仓出击一只新股

由于参与新股申购，资金将被锁定一段时间，如果出现一周同时发行几只新股，那么，就要选准一只，并全仓进行申购，以提高中签率。例如，一周同时发行：同洲电子、云南盐化、大同煤业。那么，我们就选准云南盐化全仓进行申购，以提高中签率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 四、集中资金合伙申购

为了提高新股申购的中签机会，投资者可以将资金集中在一起结成“新股申购联盟”，如亲人好友可将资金集中进行申购，中奖后按比例分配。从2006年6月重新启动IPO之后发行的前几只新股可以看出，有的新股只要有几十万元资金集中申购就可以确保中签一只新股。

对不同新股而言，当申购资金达到一定数目时，中签率就会有保障，以工商银行为例， 85、35、16三个末二位数，保证在任何100个连续的申购号码中，都至少有3个中签号。在这种情况下，只要投资者的申购资金达31.2万元（工行每股发行价格为3.12元），就可以申购100个号，保证获取3个中签号码。因此在事先约定好如何分割收益的情况下，散户也可齐集亲朋好友的资金一起打新股，以获取平均的收益率。

我们以招商银行为例，该股的中签率是1.2479%，以7.30元一股的发行价计算，申购资金达到73万元，以一笔委托的方式申购，可以获得100个连号，就必定可中一个号。但由于小股民的资金量大多在5万元，单独申购中签机会极少。

假设营业部有10个小股民，每人出资8万元，合起来有80万元，那么必中一个号，上市当天卖出，便可稳获3000多元的收益，每账户平均将有300元收益，收益率0.375%。如果每年有50只新股发行，而且能保持上述收益水平，便可获利15000元，收益率达到18.75%，实现低风险高收益。当然采用这种方式申购不仅需要股民之间签订协议，还要与证券部签订委托打新股的协议，要在保证资金安全的前提下才可以实行。

## 五、申购新股的理财产品

2006年，中信银行首家推出的3个以投资新股为主的理财产品，年化收益率均已达到5%，超出预期收益。在上述3个理财产品即将到期之际，该行还将新推另一款“打新股”理财产品。

理财专家称，银行“打新股”产品通过集合投资者的资金，最大效率地将其运用到新股申购中，可避免单个投资者由于资金量小而申购失败的遗憾。同时，作为机构投资者，可以参与网下申购以提高中签率，从而稳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





获投资新股的高收益。

从目前市场看，个人投资者直接参与新股申购的收益率相对较低。

11 月为配合工行上市，有半个月时间新股上市“休息”，14 日起陆续有多只新股上市，使得“打新股”理财产品的收益提高。就中信银行“双季计划 3 号”而言，10 月份即实现了期间年化收益率 6.69%。在人民币理财产品中，“打新股”产品的收益率明显占优，且不像结构性产品那样有较高的风险。

### 六、“真空期”转通知存款

新股发行虽然有节奏，但也存在着许多不确定的因素。由于种种原因，申购新股的资金经常会出现“真空期”，特别是遇到节假日等长假期，资金的空闲时间往往会较长，资金存放在券商或者银行卡里一般只能享受 0.72% 的活期利率。这时资金量比较大的投资者可以采用通知存款。

例如，交通银行的双利理财账户，它可以享受 1.62% 的通知存款利率优惠。双利理财账户是银行对投资者所持太平洋借记卡进行自动判断，将资金自动转入通知存款账户，每七天为一个转存周期，在周期内投资者可享受 1.62% 的通知存款利率。当然，投资者也可根据申购新股的需要，随时支取通知存款。双利理财账户既方便申购，又能提高资金的综合回报率。

## 第六节 新股申购的最佳时段

申购新股是资金最安全的“避风港”，但是千军万马过独木桥，如何才能提高自身的“新股中签率”呢？

根据历史经验，刚开盘或收盘时下单申购中签的概率小，最好选择中间时间段申购，如选择 10：30～11：30 和 13：00～14：00 之间的时间段下单。不过也有经验表明在 14：30 的时候申购命中率高。

13：00～14：00 适宜申购的原理：

在摇新族中，经常流行着一种说法，说申购时间与中签率有着一定的关系。事实上，由于电脑抽号具有随机性，中签号码在整体上是均匀分布

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





的，不过从概率上来说，当数字处于中间区域时，中签的概率最大。要使申购号码处于中间区域，须捕捉大多数投资者，尤其是大的机构投资者下单的动向。

当市场上有新股发行时，银行间拆借利率便陡增，机构投资者往往从银行间市场拆借资金打新股。因此，我们可以从拆借市场利率的走向上捕捉机构投资者的下单动向。

就以往的情况看，机构投资者习惯在下午下单，例如在 11 月 20 日招商轮船发行时，银行间拆借市场 7 天期品种的利率便在 13：00～14：00 之间达到最高峰，也就是说，这个时间段是机构投资者下单的高峰期。如果要想使申购号码处于中间区域，则在下午 13：00～14：00 之间下单比较合适。

## 第七节 提高中签率的选股原则

2006 年以来，市场时常出现 5～6 只新股同时发行的情况。对于散户投资者来说，集中资金、保证中签率是首要选择。

在申购新股的选股中要掌握五大原则：

**避先就后、避小就大、避热就冷、避优就劣、避低就高。**

### 一、避先就后

**避开先发股，集中资金打后发股。**

一次申购新股资金冻结范围内连续集中发行时，选取靠后的个股申购。

我们知道参与市场认购的资金总是有限的，在短期内新股认购可以采取“忍让”策略。因为根据统计发现，在一次申购新股资金冻结范围内连续集中发行时，越靠后参与申购获得中签号的概率越高，收益率水平并不会因为中签率水平上升而下降，相反部分主力资金借手中中签筹码较多，在二级市场进一步炒作的可能性更大。

以 9 月 21～26 日期间同时发行的 6 只新股为例，可以看出，在网上募集资金规模差不多的情况下，先发股往往比较热，聚集的资金较多，中签

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





率较低；后发股聚集的资金相对较少，中签率明显高于先发股。

例如，同洲电子是周一为上网申购日，周二是云南盐化、大同煤业的上网申购日，由于投资者多数会在周一参与同洲电子的申购，而申购的资金必须要周五才能够回来，所以周二的申购资金就有可能减少，相应的申购中签率就有可能提高。

## 二、避小就大

**避开小盘股，集中资金打大盘股。**

同次发行数量较多的选取上网发行量较大的进行申购，中签率往往较高。

机构投资者由于资金量大，能够获取市场平均中签率，因而选股标准是新股所能获得的收益率。而散户应与机构投资者错开，专心申购大盘股、行业市盈率低的新股。通常来说，大盘股中签率要高于小盘股，而小盘股上市后的涨幅通常高于大盘股。

如有大盘股和小盘股同时申购，可集中资金打大盘股，如果是紧随在大盘股后面发行，尤其是夹在两只大盘股中间的小盘股，很有可能会爆出冷门。如德棉股份，网上募资规模仅 1.8144 亿元，中签率却高达 0.57%。

## 三、避热就冷

当同时出现两只以上新股同时上网发行时，首先应优先考虑冷门股。此举很可能会有出奇制胜的效果。正是因为冷门，常常会受到机构投资者和一般投资者的冷落，所以中签率往往较高，而且上市后的涨幅也许并不亚于同一天上网发行的热门股。如有某个好行业和一般行业新股同时申购，可选一般行业的。这些方法都可以提高中签率。

## 四、避优就劣

这类说的“劣”不是指劣质的企业，一般新股上市初期的基本面都是相对不错的，但是有的企业所处行业的发展前景不佳或行业内部竞争过于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





激烈，如纺织业等。投资者可以优先申购行业一般的、预计上市后涨幅较低的新股，这样可以得到较高的中签机会。

由于机构大户的资金成本高，所以他们倾向于申购高科技、生物制药一类上市后能获得暴利的股票，而散户投资者可以实行“人弃我取，薄利多中”的原则，因为要是中了上市后获利较低的股票，也总比获利高的却中不着要好。

### 五、避低就高

投资者可以优先申购发行价较高的，因为高价新股的中签率相对较高。这里要注意的是：如果发行价过高，而导致能申报的股数大幅度减少，则应当考虑选择次高价的，毕竟，具有一定的配号数也是必需的。

## 第八节 申购新股如何稳赚不赔

众所周知，申购新股对本金来讲是风险很小的，只是在申购的时候会冻结资金一段时间，大约 4 天时间，而这段时间内我们就会知道自己的资金申购是否会中签，而中签就像买彩票似的，完全是由摇号决定中签的号码，但是我们知道，买了的彩票没有中彩是拿不回来购彩票的金额的，但是新股申购不一样，中不上新股资金同样还是会打到投资者的账户当中，如果中签了则是以该股票的发行价格冻结相应的资金，给予约定数量的股票。

一般来讲，上海市场中一个签是 1000 股，而深圳市场中一个签是 500 股。由于申购新股的资金量很大，中签率一般都是很低的，所以新股申购的风险主要是来自于机会成本的损失。

普通投资者只有数万元和数十万元的资金，这种资金不能保证每次都中签，如果长时间没有中签的话，投资者的资金就会闲置，如果投资者将其存入银行还有一定的利息收入，这部分损失的利息收入就是申购新股产生的机会成本，这也是新股申购的主要风险。因此，投资者在申购新股的时候要仔细考虑机会成本和预期收益的对比分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





投资者申购新股的注意事项：

### 一、申购是最佳防御策略

申购新股适合在看不清楚行情和规避大盘下跌过程的时候操作，是极为稳妥的防守策略，在目前中签率极低的情况下，需要用尽可能多的资金来进行申购。

### 二、注意申购时段

投资者在通过证券公司的交易系统下单申购的时候要注意时间段，因为一只股票只能下单一次，需要避开下单的高峰时间段，提高中签的概率。

### 三、集中资金申购

资金上有条件的可以集中到一个账户进行申购，并且注意下单的时间。

### 四、根据资金量定申购策略

资金量处于中等的投资者可以拿出部分资金放在申购新股上，而小资金量的投资者则更适合把资金放到相应的申购新股的基金或者理财产品上面。

### 五、提高选股水平

当新股发行密集期时，要挑选一只新股进行申购，这就需要投资者在选股上下工夫了，不单单只是看发行股票的数量多少，还要看该股是不是有上涨的潜力，是不是处在一个龙头行业当中等。

选股的时候要关注“第一股”，一般来说第一股的投资机会总是较好的。

在选择要申购的股票时，如果遇到没有同类可比的新股，往往有较大的投资机会，如第一只投资基金、第一只保险债、第一只传媒股和第一只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





网络股等，这类股票上市后的炒作力度比较大。

### 六、熟记申购规则

熟记申购规则是很有必要的，在上海交易所上市的新股要求最低申购1000股，超过1000股的必须是1000股的整数倍；在深圳交易所发行的新股每申购500股才能获取一个号码。不过投资者应注意，就一只新股而言，一个证券账户只能申购一次。例如，当申购招商轮船时，发行价为3.71元，如果投资者的证券资金账户上有6500元，只能申购1个号码；如果再筹集920元就可以申购2个号码，中签的可能就要高一些。

一个账户不能重复申购，也不可以撤单，申购前要记住申购代码。在下单时若出现错误，违反上述规则，则会被认为是无效的申购，投资者将失去一次申购机会。

## 第九节 各类投资者的新股申购策略

*主持人：作为投资者，你们是怎么计算新股申购收益率的？*

张阳乐：新股申购年化收益率主要与新股首日涨幅及中签率两个指标相关。在近期研究中，我们针对前9只上市新股进行分析，分别针对这些新股首日涨幅及中签率指标建立了两个回归模型。在年化收益方面，假设每年有40～50次的申购新股机会。对新股首日涨幅，确立了几个比较重要的指标：第一，盘子大小；第二，机构的认同度；第三，当时所处的整体市场环境。对于整体环境因素，我们选取了沪深300指数的当日涨跌幅。对于流通盘大小，选取募集资金总额作为参数；而投资者对后市的看法相对来说比较复杂，选取市盈率指标作为参数。

*主持人：目前新股申购的收益率能达到多少呢？*

张振涛：从已经上市的12家新股的申购年化收益率来看，基本上都高于一年期的存款利率，同时也高于交易所7天的回购率。这也解释了为什么大量资金从外围进入一级市场的原因。

王太玉：我们测算了一下，如果按照目前的发行和上市节奏来看，全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





年申购的累计收益率可能会超过 10%，这样对一些大资金投资者来说，完全是无风险利率，而且会远远超过一年期的银行存款利率，对许多无法承担风险的资金来说，申购新股依然是下半年的一条重要投资途径。

主持人：小盘股一般首日开盘价比较高，是不是申购小盘股的收益率更高？

柏胜银：从近期新股申购操作来看，并不是小盘股的申购收益率最高。到目前为止，网上参与收益最高的是两只大盘股——大同煤业和中国银行，收益率分别达到了 0.7%和 0.5%左右。这表明，尽管小盘股第一天上市的开盘价很高，但由于它的中签率很低，因此小盘股的申购收益率反而不高。对于很多投资者来说，特别是对于大资金投资者来说，还是要尽量保证自己的中签率，只有在保证中签率的情况下，最终申购收益率才是最高的。

周永滨：就我们的研究发现，中签率与发行规模也有很大的关系。发行规模是最重要的，我们的模型显示，在 20 亿~50 亿发行规模的新股申购，相对来说会获得一个平衡，并且会获得一个比较高的中签率，也能够获得一定的首日涨幅。不要去申购一些太小的股票，因为它的中签率非常低，也不要去申购盘子较大的股票，它首日的涨幅可能也比较小，也难以获得比较高的收益率。

主持人：前期上市的新股中，有不少都是呈现了高开低走的形态。对于投资者来说，申购中签了新股，什么时候脱手会比较安全？

孟明强：尽量在新股第一天上市后就抛掉。如果没有申购到这个股票，但又觉得它的基本面不错，成长性也好，就让它调整一段时间，回落到合理的定价区间后再介入。小盘股往往会超过研究机构给它的合理区间，甚至会超过 50%~100%，这是新股的泡沫，等泡沫挤掉后再进行中线投资会更安全。投资者可以多参考研究机构的新股定价报告，因为这些报告还是非常有参考价值的。

主持人：对于中小投资者来说，提高新股中签率有何窍门？

朱光楠：只有在保证中签率的情况下，您的资金年化收益率才会提高，小资金主要取决于运气，博到一个小盘股，收益就会很高。目前新股申购是在 9：30~15：00 之间申购。按照我们的经验来看，下午 1：00~2：00 进行申购，中签率会高一点，这是一个小窍门。如果一个星期里面有好几个股票进行申购的话，你可以放弃前面的两个，后面两个的中签率会高一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





点。如果当天的两个新股都是小盘股，一定要去申购那个基本面更好的小盘股，一旦中签的话，收益会更高。

**主持人：刚才说到 20 亿～50 亿是适合申购的新股发行规模。那么，不同规模的申购资金是否也要采取不同的申购策略？**

赵海成：目前来看，一般 300 多万资金才可能一定中到新股，对于小盘股可能要 500 万元甚至 1000 万元资金才能中到新股，所以这里面有一个技巧问题。对于小资金来说，反正中签率都很低，不如主要申购小盘股，如果运气好中到 500 股小盘股的话，资金申购的年化收益率会大大提高；而对于大资金来说，就集中精力在中大盘股上面，保证中签率，从而保证资金申购的年化收益率，如果碰到一些小盘股，不如把资金短期拆借给其他人，获得的短期收益有可能比你中新股的收益率还要高。一般情况下，大资金主首先考虑中签率，而小资金有一个运气成分，可能突击一些好的小盘股，反而会得到一个比较高的年化收益率。

张虹飞：从目前来看，机构投资者对新股的影响是比较大的，包括定价，基本上是由他们来决定。对机构投资者来说，更重要的是要把握一个稳健的收益，尤其是网上申购这一块，风险是比较小的，流动性也比较好。

## 第十节 申购新股的规则技巧

对于大资金而言，中签数量和概率都相对较大，但对于资金量有限的中小投资者而言，中签的概率就比较低，运气成为决定收益率的主要因素。

然而，新股申购除了运气之外，熟知申购规则并掌握一些操作上的技巧，在一定程度上也能明显提高新股申购的收益率。

需要掌握的规则有：

1. 两市申购时间均为发行当日 9：30～11：30，13：00～15：00。
2. 一个账户不能重复申购。
3. 沪市以 1000 股为单位，深市以 500 股为单位。
4. 沪市申购上限为 9999.9 万股，深市申购上限为 99999.95 万股，均不得超过当次上网定价发行数量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





新股申购的技巧有：

1. 申购时间段在 10：30～11：30 和 13：00～14：00 时中签概率相对较大。

2. 从概率的角度而言，全仓集中申购的中签率相对较大。

3. 通过新股的中签率来判断大申购资金的活跃期和冻结期，尽量避开大申购资金的活跃期。

4. 尽量选择大盘股和行业突出的小盘股这两头的品种来申购。选择大盘股是为了保证中签率，选择行业突出的小盘股则是为了提高收益率。此外，在新股上市后的卖出时机上，应充分考虑当时的市场状况。

## 第十一节 申购新股贵在坚持

尽管对资金量较小的散户而言，在申购某一只具体的新股时，中签情况存在很大的偶然性，打新股的收益看起来似乎取决于运气，但事实上，从概率上讲，散户和机构投资者的中签概率是一样的。

散户和机构投资者的差别在于，机构的资金量大，能够保证在每只新股中获取接近市场平均水平的收益率，而对散户而言，则不确定性较大，中签概率可能远远超过平均水平，也可能低于平均水平。

不过，如果散户能持之以恒地打新股，收益水平也可以不断接近平均水平，运气好的话，还可能获取超额收益。因而散户打新股的收益并非全部靠运气，也贵在坚持，只要新股发行政策没有变化，市场平均收益率依然看好，就不要因几次失败而轻易放弃。

申购新股贵在坚持到底，申购新股有的时候会一段时间内不中签，这种情况下可能会扰乱投资者的信心和计划，因此要理性地约束自己把申购新股的计划坚持下去，才会有一个比较满意的收益水平。

投资者不要因为连续几次没有中签，就放弃了。过去一些专业申购新股投资者，之所以能取得高收益率，除了大环境的支持之外，更重要的原因是建立在持之以恒的基础上。如果断断续续，则投资效果将难以理想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第十二节 申购新股的风险控制

伴随着市场走向成熟，在全流通发行的前提下，由于先有机构的询价，所以对新股的定价是更趋市场化，发行价与上市首日开盘价格间的差价可能会大大缩小。投资申购风险也必定会有所加大。特别是遇上行情低迷之时，或者碰到基本面欠佳，发行市盈率又高的个股上市，一上市就会跌破发行价的可能性都存在。所以，在全流通时代，申购新股不能仅仅凭借运气，更要善于作分析。对于基本面欠佳，发行市盈率又高的个股应尽量予以规避，以化解申购风险。

需要提醒一下散户，市场申购资金达数千亿元，如每次只有1～2只新股供申购，中签率是很低的，事前衡量一下得失，不要为了申购资金而抛出手中的好股。

中签新股后要及时卖出。根据中国股市1997～2004年新股上市3个月时的平均收益率为57.54%，2003～2004年这一数据为52.93%，远远低于首日平均收益率 125%，这说明了新股首日上市的投机性很强。预计市场仍将在上市首日追捧新股，上市首日收益率要高于3个月及以后的水平。所以，不受锁定期限制的投资者如果不想长期持有新股，只寻求发行与上市的套利收益，则应该在新股上市当日或之后几天抛售。

## 第十三节 新股发行与申购规律

**新股申购的单次收益率＝中签率×新股上市当日升幅（假设新股以上市当日收盘价卖出）**

上述公式说明：详尽地研究新股的招股说明书及上市公告书以判断新股的股价定位是十分必要的。

另外追踪并判断一级市场用于新股申购的资金数量将是至关重要的。尤其是在一天内同时发行几只股票时准确地判断每只股票的资金分布比例的重要性则更显突出，这关系到投资者对申购对象的选取问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





专业的投资者通过对股价定位分析、市场申购资金数量分析及投资者喜好分析之后以数学模型的形式方能得出量化指标，而一些变量的变化是有一定的规律的。

投资者必须做一些定量或定性的分析以利于把握新股申购中一些变量的变化规律。

首先，要研究一级市场申购资金的变化与股票指数波动的关系。

其次，要研究新股的发行规律以判断新股的发行节奏。

再次，要分析一级市场的申购资金对不同股票的偏好状况。

从近几年新股申购的统计情况来看，中签率高的个股多为国企大盘股。国企大盘股因被一级市场投资者所忽视而申购收益率相对较高。此外，新股的发行频率及每次发行的新股家数也对新股申购中签率影响较大。而小盘科技股则是以较大的升幅而取胜，虽然科技股的申购中签率相对偏低，但其较大的股价升幅则弥补了中签率低的缺陷，从而在新股申购收益排行榜上占有一席之地。

重视新股准确的定位分析、分析新股申购资金的变化规律将对新股申购的收益率起决定性的影响。

## 第十四节 如何查证中签结果

为了防止极少数证券营业部的工作人员起贪念，通过各种手段侵吞投资者的中签新股，或者因为证券营业部的工作失误而使得投资者错失中签的机会等情况，投资者有必要仔细查证中签结果。

如果你想查询过去一段时间的新股中签情况，有一定难度，因为新股申购配号单是以交割单形式提供给客户的，过时难补。不过你可先从查询最近的申购情况入手，你可以通过拨打沪深两市的新股配号查询电话查询（沪市 021-16893006；深市 0755-82288800）你的配号，然后与证券营业部打印的配号交割单进行对照，如果全部一致，则证明配号不存在问题。在确认配号无误的情况下，再对照报刊公布的中签号确定是否中签。

当然，如果你在查询时发现有电话查询的中签配号与打印的中签配号单不一致的情况，你可以通过证据公证手段，使用录音电话将相关查询录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低,10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





音记录下来，以便作为协商解决或提起诉讼的证据。

在确定你所在证券公司对你的新股申购存在弄虚作假行为后，你可以继续对过去一段时间的新股申购一直未能中签的情况进行调查。这时，你完全可以通过法律手段来获取过去一段时间以来你的申购新股的情况。

## 第十五节 哪些新股上市收益率高

市场有喜新厌旧的习气，历史上曾有段时期达到逢新必炒的地步，但近年来两市中表现较好的新股不多。说明主力资金对于新股的选择也是有一定标准的。

### 一、行业的独特性

新股大多属概念式炒作，因而属于朝阳行业的个股便成了主力是否介入的关键。特别是一批行业独特、市场占有率高的成长股迅速成为市场“新贵”，如生产自动调节阀的吴忠仪表、机械行业的秦川发展、生产钢丝绳的法尔胜、生产系列泵的天一泵业，走势都较为稳健。投资者选股时应重点研究其行业状况及发展前景。

### 二、中签率和上市换手率

若中签率低，表明市场看好的人众多，主力资金收集筹码困难，此股无论有多好的题材，也难以有较佳的表现。如天坛生物集小盘绩优、高科技、生物制药、朝阳行业等集“万千宠爱于一身”，上市横盘数月却放量破位下行，为何？该股中签率仅0.133%，属于1998年中签率最低的个股，看好者众多，筹码极度分散，“三个和尚没水喝”，自然难有大的作为。而1998年中签率最高的太钢不锈却被主力资金人弃我取，表现良好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 三、是否为少数民族地区的上市公司

由于这些地区上市公司较少，当地政府为树立形象，也常会推出一些利好配合，在物以稀为贵的情况下，主力也乐于炒作此类股票，使少数民族概念股股性十分活跃。

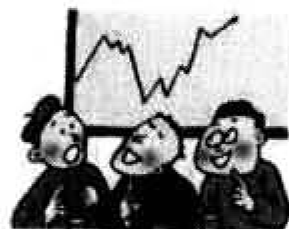
### 四、量价关系如何

一般来说，有庄介入的个股上市当日都会保持低调，常常会出现高开低走的局面，甚至上市几天内连创新低，如华资实业、法尔胜、双汇实业等。这是主力为了清洗筹码或压低吸纳更多的筹码，甚至不惜尾市故意打压。华资实业上市当日走势一直稳健，尾市却被大单迅速打低，此股后市表现较佳，而当日收一长阳的往往难以持续走强，如天坛生物。

### 五、流通盘的大小

以前的新股市场中，超大盘股和超小盘股往往难有大的作为。但 2006 年之后，市场中的机构资金占据主流地位，它们更加青睐大型蓝筹股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 第三章

# 首 日 攻 略

## 第一节 新股上市首日的投资技巧

在新股上市首日的具体炒作中，投资者要注意以下几点：

### 一、从开盘成交量看走势

新股开盘成交量的大小是观察二级市场主力是否介入的最早信号。经验表明，开盘竞价成交量达到上市新股流通总股本的 5%以上，并且开盘价偏高时，可认为有主力参与接盘，后市看好；新股开盘价并不低，但开盘成交量明显偏小，则为一级市场持股人严重惜售，如果新股为中小盘股，很可能有主力在其中操盘，后市同样值得看好。

### 二、关注上市首日换手率大小

一般来讲，在开盘后的前 30 分钟，换手率能够达到 40%左右，同时相对价位并不过分高，就可以考虑在股价回落时适当介入。特别是出现大笔成交量买入的迹象时，更可以考虑介入。

### 三、从价格形态看走势

新股上市首日的价格走势常见以下形态：

高开低走，多为出货行情，不宜介入；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





高开平走，多形成振荡出货行情，早期可用少量资金低吸高抛做超短线；

低开高走、平开高走或偏高开高走，后市常有一段较好行情。

这里是以新股的理论定位市价为平开标准，低于此价为低开，高于此价约25%为高开。

### 四、把握卖出的时机

首日大资金进行建仓之后，一般会有一个振荡洗盘的过程，只要市场处于平稳的态势，振荡的幅度并不会太大，投资者都可以继续持有。但是若股价没有出现振荡而是继续冲高，则主力可能以短炒为主，应尽早离场。

## 第二节 五分钟K线的炒新技法

### 一、五分钟K线的价量分析法

即利用新股上市首日第一个五分钟的K线形态及成交量（换手率）情况，判断该股是否有行情或是否值得买。

如果第一个五分钟的K线是阳线，并且换手率超过其流通盘的10%以上，越大越好。则该股中短线将有戏。说明主力资金不愿意让筹码落入他人之手，一开盘便抢筹，开始拉高建仓。这种类型的股票就是值得投资者参与的对象。

原理：在一只新股上市之前，主力早已做好了全盘规划，是否介入炒作，如何建仓早已了然于胸。因此第一个五分钟的价量出来之后，若成交量小，表明没有主力介入或主力正在观望或由于新股中签者过分惜售而无法介入，这时即使五分钟K线为阳线也不必急于介入；若成交量很大，换手率超过了10%，就须注意。因为就新股上市的情况看，流通盘小的新股上市开盘价一般较高，上市开盘价低的新股流通盘比较大，因此10%的买入量需耗费大量资金。而新股刚刚开盘时，散户一般都以观望为主，此时如果出现大笔的买单一般是主力资金作为，因此可以判断该股有主力进入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





若该股五分钟 K 线收阴线，说明该股开盘较高，原始筹码套现盘很多，主力资金打算顺势逢低买进。

### 二、五分钟 K 线的三段法则

新股上市开盘后第一个 5 分钟阳线，或者（和）第三个 5 分钟是阳线，后市就是有机会的。如果第一个和第三个 5 分钟收阴，这个新股短线将基本上没有什么行情。这个办法使我们在一只股票开盘 15 分钟内就可以知道这只股票有没有行情，可不可以做。

理论分析：新股上市前宣传充分，定位大多合理，但因为众望所归，所以刚开盘那 5 分钟是买盘最大的，也是卖盘最大的，如果能顶住层层抛盘收阳线，说明买盘极其强劲，后市可以看好。随后 5 分钟是更多人关注的时间段，特别是一些散户在刚开盘的时候可能来不及卖或者买，如果这个时候明白过来了，可能蜂拥而进。因此，这个时间段是散户时间，参考意义不大。到第 3 个 5 分钟反映的是主力的最后信心，如果有阳线，也说明有大机构主动进入。从 15 分钟开始，就是市场人士真正较量的时候了。在实践中我们发现，一些大机构常常喜欢在新股上市当天就建仓。

理由很简单：新股上市当天的成交量大，可以在短时间内完成收集。因此，大机构的动向对前 15 分钟的影响最大，这就是投资者需要关注前 15 分钟的主要原因。

实战技巧：如果持有的股票符合这种技术特征，可以持股待售。如果空仓的投资者可以积极买进。

## 第三节 根据新股定位选择买进时机

新股上市首日，机构会预测新股定位价格，但影响新股开盘价的因素太多，故偏差的出现是非常正常的。

投资者可以参考各家券商的定位区间来制定新股投资策略，一般可以自行设定三个价格区间，分别是低定位价格区间、合理定位价格区间和高定位价格区间。当新股上市首日的开盘价较低时，可以积极买进；当新股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





定价合理时可以适当买进，而当新股定价过高时，则坚决不参与，耐心等待其价值回归后，再做投资决策。

那么，如果确认新股上市首日开盘价较低呢？这需要计算偏差率。

计算公式：

偏差率＝开盘价÷新股定位价×100%

一年中总会出现若干次偏差率很高的情况，如果以比新股定位价低很多的价格购入股票，则胜算已定。

首先精心研究新股定位价，各种因素考虑要全面， 大盘因素和同类股比较，最终确定合理的新股定位价。如果新股上市首日的开盘价与新股定位价的偏差率达到－20%～－10%，则可以买进。

## 第四节 研判新股上市首日定位水平

新股首日上市的定位很关键，对二级市场的广大投资者来说，新股首日开盘价高低的评估判断对实战具有重要参考意义。那么如何评估新股上市首日的开盘价是高是低？是否合理？评判的标准有哪些呢?从近几年的实际情况来看，评判新股上市第一天的开盘价是否合理，必须考虑以下几个因素：

### 一、所属行业及发展水平比较

近几年，同一个行业上市的新股越来越多，所以对所属行业应有一个大概了解，哪些行业是朝阳行业，是发展前景好、潜力较大的行业，哪些行业是国家产业政策支持、重点发展的行业等，要同目前国家宏观经济政策紧密结合，这一点很重要。一般来说，高科技行业因变数大、前景好、潜力大，所以上市首日定位往往高于传统行业如钢铁、石化等行业上市公司新股定价。

### 二、相同行业上市公司比较或同一板块股价间的比较

同一行业板块是经营范围或主营相同或相近的上市公司股票构成的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





个整体。同一行业上市的新股定位价必然受到同行业已上市的老股比价关系的影响，而构成比价关系影响的一个重要方面就是该板块的平均市盈率水平，板块的平均市盈率水平越高，则新股上市首日定位价也会越高，反之便越低。

### 三、流通盘大小的比较

在以前的新股市场中，流通盘的大小与股价的高低成反比，即流通盘越大，股价定位越低；而流通盘越小，股价定位就越高。

但是在全流通时代，市场规律发生了转变，由于大型主力机构资金往往青睐“巨无霸”的新股，因此越是大盘股，越是有主力资金积极抢购。

而小盘股中有大比例送转股潜力等个股，也会得到短线资金的青睐。

### 四、上市公司业绩的比较

一般来说业绩较好，上市首日定位也较高，反使之定位则较低，业绩增长潜力预期较大的，上市定位也较高。

### 五、新股上市时大盘市盈率平均水平及大盘走势影响

虽然大盘市盈率不是判断个股投资价值的唯一指标，但它的确是一个十分重要的指标。另外，大盘当天走势强弱对当天首日上市新股定位也有一定的影响。

所以，评判新股上市初定位时，必须把行业发展状况、相同板块平均市盈率、流通盘大小、公司业绩、大盘市盈率和大盘走势强弱几个因素综合起来比较考虑，有时还要结合地域板块、申购新股大概成本、主承销商的实力及操作风格特征等因素，这样多方比较综合之后才会得出一个较合理的定位价。

当然，除此之外，还可以通过建立数学模型的方法来测算新股上市首日定价，但不论是哪一种都只是一种预测的方法，最终要由市场来验证。而从近几年情况看，通过上述多种因素综合评判新股上市首日定位的方法，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





更直观实用、更易被广大中小投资者掌握。

## 第五节 上市首日买卖大单分析

在新股上市首日对其进行买卖大单对比分析，可以研判主力动向。

买卖大单对比分析就是通过分析在一定时间内（如前 5 分钟、前 15 分钟、前 30 分钟、全天等）买卖大单（如 1500 手以上大单、2000 手以上大单等）的对比数量来判断该新股是否有主力介入。

一般而言，有大主力介入的新股，其前 5 分钟、前 15 分钟、前 30 分钟的大买单数量要远远大于大卖单数量（3 倍以上），前 1 小时、全天的大买单数量亦要明显大于大卖单数量（2 倍以上）。

通过对这一指标的分析，可以更准确地帮助我们判断市场主力对刚上市新股的介入程度。

## 第六节 新股操作的心态要求

由于新股价格波动较大，操作新股在可能获利的同时，也蕴涵着巨大的风险。因此，能否保持良好的心态是新股操作能否获利的关键。新股操作的心态要求可概括为“忍耐”、“迅速”、“果断”。

**忍耐**：忍耐在新股操作中最为重要。新股操作一定不要被盘面波动所左右，当市场未出现符合条件的新股时，绝不介入。好的耐心是投资者减少操作失误的前提。

**迅速**：由于新股价格波动较快（尤其是首日上市时），稍有迟疑股价就可能已大幅上涨了很多。因此，当发现机会来临时，一定要迅速介入，这是新股获取暴利的必要条件。

**果断**：新股离场要果断。由于新股的投机性较强，因此，从总体上看，其首日定价许多都处于股价高估状态。当短期炒作完毕后，许多新股将进入价值回归之路。因此，一旦确定后期走势不利或介入错误，无论盈亏，应果断离场，不可犹豫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





此外，以操作新股为主的投资者应经常保持资金处于空仓或轻仓的状态。能否在一年当中大部分时间保持空仓或轻仓，是关系到投资者能否及时参与到新股操作中的关键因素之一。

新股的投资短线机会稍纵即逝，在实际操作中，要保证自己的持股时间与新股的投资时间不能重叠，要保证资金可以随时投入到新股的操作中，这样才能把握住新股的短线机会。

## 第七节 上市初期的换手率分析

新股上市后走势千差万别，有些新股上市后持续大涨，有些新股上市后阴跌不止，哪些个股上市后可能存在机会呢？投资者需要重点关注上市的换手率，该指标用来判断主力是否进驻新股极为有效。

上市便阴跌不止的个股，通常在上市初期成交清淡、换手率低。上市便被主力积极买进的个股，通常成交活跃、换手率高。从近年来表现良好的新股看，有以下规律：换手率越高，越有可能为主力借上市首日成交量大的时机大举吸纳，日后走牛的机会大增；上市首日换手率越低，表明该股并无主力光顾，走强的难度极大。

由于新股的合理价格是一个未知数，且首日上市的新股往往股价振幅巨大，一般的投资者刚开盘不敢贸然介入。即使有集合竞价参与，往往也采取保守策略而挂价偏低。因此，首日开盘后前 5 分钟、前 15 分钟参与买入的往往以机构主力为主。换句话说，主力机构若看中某只新股，会利用开盘后的 5 分钟、15 分钟趁广大散户犹豫、观望之际，快速介入收集。所以，前 5 分钟、前 15 分钟及前半小时的换手率及其股价走势，往往能说明该新股是否有市场大主力介入及预示着后市股价的走向。

有主力资金介入的新股从换手率角度讲往往具有以下特征：

1. 5 分钟换手率在 20%以上且 5 分钟 K 线收阳线（有时大盘极弱不排除 5 分钟 K 线收阴线，但第二个 5 分钟 K 线必须收阳线）。
2. 15 分钟换手率在 30%以上且收出阳线。
3. 30 分钟换手率在 40%以上。
4. 上市首日换手率在 57%～77%之间最为理想，过高或过低的换手率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





均不理想。如果换手率过低，说明该股首日无大主力关照；若首日换手率过高（大于78%）往往说明散户过于抢盘。在此种情况下往往首日收出大阳线或上影线较长的大阳线，预示着行情的持续性不强。

对以上给出的换手率标准应灵活掌握。一般来讲，小盘股指标应高一点，流通盘偏大的股票指标可低一点。

认真关注首日上市新股的换手率，对掌握主力动向，提高新股获利的准确性具有重要意义。

另外，对新股来讲，上市后前三天的成交量尤为重要，应该讲是越大越有利于中线行情的展开。有时上市流通首个交易日换手巨大，说明短线股价难下调，短期将走高，常有10%～15%的上涨空间。

值得关注的新股一般符合以下的标准：

1. 上市头一个小时，换手率超过45%；
2. 上市首个交易日，换手率超过65%；
3. 上市后前三天，累计换手率超过100%；
4. 行业成长性较佳；
5. 流通盘适中。

首日换手率的情况能显示出主力建仓的迫切心情，对换手率较高，主力自己积极介入的股票要重点关注。

## 第八节 研判新股是否有涨升空间

每只新股上市前，众多的机构都会对它们进行长时间仔细的调查和研究，并确定介入炒作的可能性。新股上市的价格高低与新股上市时的市场环境有极为紧要的联系。在牛市中，大部分新股上市都被投资者看好，特别是一些高科技公司上市的第一天，价格开得很高， 将业绩、题材等因素都综合考虑了进去。但是，这种行情却引来不利的后果，股价一步到位后，没有炒作的空间了，机构资金只能望股兴叹，不敢介入新股。

因此，新股上市首日的价格定位显得尤为重要，以新股上市首日收盘价计算。如果投资者能找出充足的理由认为该股今后的上升空间远远大于下跌空间的，则可以大胆买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





在研判新股上市后的涨升空间时，需要综合考虑以下因素：

## 一、是否有股本扩张潜力

该股总股本是否合适，是否有可能在今后一两年内通过大量的送股、转增股或配股而扩大股本的可能性。一般来说，股本在 3 亿股左右的公司还有大规模扩股的空间，因此在 2 亿股左右的公司更合适。而股本太大的股票，如部分超级大盘股，即使业绩不错，每股净资产和公积金都较高，但缺乏大规模股本扩张的潜力，因此上市后炒作空间就不大。

一家新上市公司是否有可能送股或转送股的题材。主要参考两个方面的因素：一是新上市的公司要有大量的公积金，二是有未分配利润。

## 二、流通股本是否适中

流通股本太大，主力收集筹码容易，但要大部分控制流通筹码，投入成本多，适合于大型主力资金的参与。一般来说，流通股本在 1 亿左右合适。流通股本太小，大资金进出都很不方便，主力资金收集筹码非常困难，耗费时间过长，而一旦控盘以后，将来出货兑现又较难。

## 三、上市定位是否合理

如果新股上市日的股价过低。甚至因大市不好而接近发行价或跌破发行价时，投资者可以大胆介入。 如 1999 年杭钢股份（600126）等钢铁股都因上市时定位过低而被机构建仓，并进行了大幅度炒作。2003 年中信证券的上市也曾经有过类似的情况。

## 四、基本面是否有亮点

尽量选择公司基本面十分优良，题材众多的新股。选择内涵十分独特的个股，尤其是那些公司基本面给市场一个完全彻底新鲜感的品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 五、行业是否独特

新股大多属概念式炒作，因而属于朝阳行业的个股便成了主力是否介入的关键。特别是一批行业独特、市场占有率高的成长股迅速成为市场中的投资热点，如生产自动调节阀的吴忠仪表、机械行业的秦川发展、生产钢丝绳的法尔胜、生产系列泵的天一泵业等在上市初期都有不俗表现。投资者在投资新股时应重点研究新股的行业状况及发展前景。

## 六、中签率和换手率。

若中签率极低，表明市场看好的人众多，主力资金收集筹码困难，上市后难以有较佳的表现。如天坛生物具有小盘绩优、高科技、生物制药、朝阳行业等概念，上市横盘数月却放量破位下行。该股中签率仅 0.133%，属于当年中签率最低的个股，看好者众多，筹码极度分散，市场表现较弱。

## 七、是否为少数民族地区的上市公司

投资者可以重点关注少数民族地区的上市公司。由于这些地区上市公司较少，当地政府为树立形象，也常会推出一些利好消息，在物以稀为贵的情况下，主力也乐于炒作此类股票，使少数民族概念股股性十分活跃。

## 八、量价配合是否理想

一般来说，有主力介入的新股在上市首日往往会保持低调，常常会出现高开低走的局面，甚至上市几天内连创新低，如华资实业、法尔胜、双汇实业等。这是主力为了清洗筹码或压低吸纳更多的筹码，甚至不惜尾市故意打压。华资实业上市当日走势一直稳健，尾市却被大单迅速打低，此股后市表现较佳，而当日收一长阳的往往难以持续走强，如天坛生物。

综上所述，投资者可以利用以上法则判断主力资金的持筹成本和新股未来的上升空间。如果按照新股上市首日收盘价计算，其未来的上升空间远远大于下跌空间的，则可以大胆介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 第四章

# 次 新 黑 马

## 第一节 新股与次新股的投资优势

在股市的历史中新股与次新股往往是产生黑马的重要板块，例如：2004年的江西长运（600561），其年度涨幅为93.62%，年换手率500.23%。

该股上涨的主要原因是：低定位的次新股。江西长运的上市可谓生不逢时，该股是在2002年7月16日上市，当时正是“6·24”行情的顶峰位置，随后的调整行情将江西长运带入漫漫熊途，而过低的价格为其在2004年的股价行情迸发打下了基础。

2004年年初，该股随大盘振荡上行且一举扭转了长达一年半的调整，股价在四月中旬创出历史新高19.50元（见图4-1）。

随后回调整理并构成收敛三角形，股价始终围绕40日均线上下波动，除权后的上攻突破三角形上边线（复权价）。

烟台万华由于盘小绩优，低调上市后不久即迎来了大盘回调前的最后一波行情，股价就开始节节攀升，因此成为次新股板块的领头羊。4月18日除权前达到63.15元，随后虽有回调，但最高涨幅达到126%（见图4-2）。

类似的例子不胜枚举，但有些投资者可能感到奇怪，为什么以前历年都有次新股成为大幅上涨的黑马，而唯独2005年却没有次新黑马出现？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





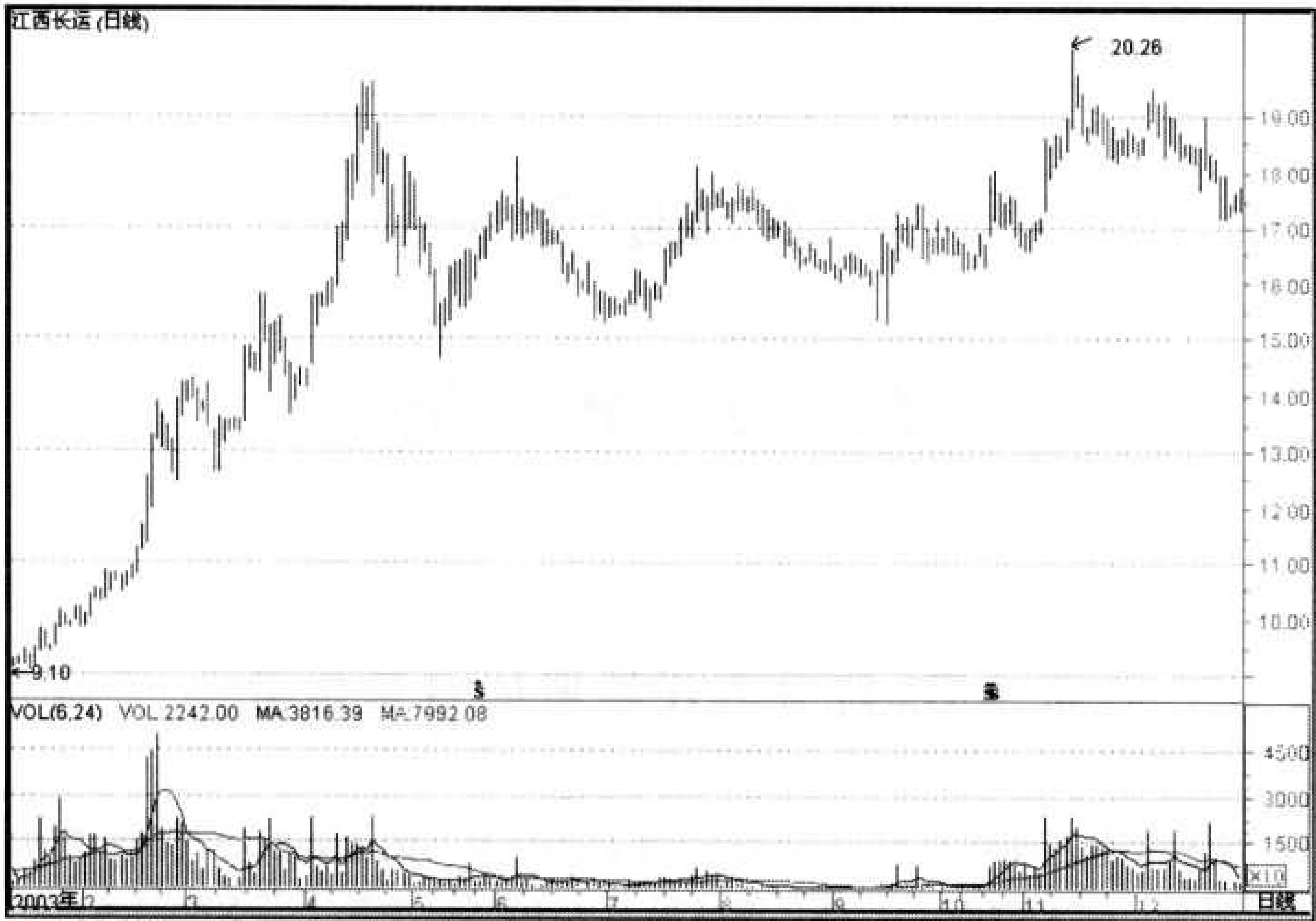



图 4-1




图 4-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





这是因为2005年是股权分置改革的关键时期，新股发行被暂停，但随着股权分置改革的顺利进行，当股改进行到一定阶段时，新股扩容将是势在必行。

新股与次新股板块之所以能成为重要的强势板块是由于上档抛压轻，历史“遗留问题”较少，是市场中最为活跃的板块，也是常常能够跑赢大盘的强势板块。

次新股的优势还在于上市后的最低价、最高价、成交密集区间都一目了然，主力的筹码亦可以大致估算得出，投资者可以把握住介入的风险。

新股与次新股，大部分含有多年滚存利润，极有可能成为大比例送转股，很容易出现大幅抢权填权的行情。纵观历年年报整体情况，大比例送转分配方案的个股并不多，因此高含权、高成长性、低市盈率的新股次新股就成了市场能够发掘的精品和特品。这些因素使得新股与次新股中常常诞生出黑马。

## 第二节 新股投资的四种诀窍

新股投资的四种诀窍，概括而言是指：

1. 适当的换手率；
2. 适当的涨幅；
3. 适当的股本规模；
4. 适中的概念。

新股、次新股历来是产生“黑马”的田地，但是，是否所有的新股上市首日都可以买进呢？答案是否定的，根据统计可以发现，约有三成的新股高开走低，出现绵绵阴跌的走势。投资者如果买进这些股票，同样会遭受损失。

例一：上风高科（000967），该股从上市之初一直绵绵阴跌到现在（见图4-3）。

例二：浦发银行（600000），从上市初期的29.80元下跌到2005年最低的6.41元（见图4-4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上风高科 (月线) 27.99 2.86 VOL(5,10) VOL:46850.33 MA:139839.00 MA:111586.35 2000年 月线

图 4-3

浦发银行 (月线) 29.80 6.41 VOL(5,10) VOL:1874029.50 MA:1289264.75 MA:1430750.25 1999年 月线

图 4-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





这些风险较大的次新股都具备一些共同特征：

1. 上市初期，上市公司的宣传活动做得很好，使得市场投资者普遍看好，因而在其上市之后纷纷买进；

2. 同样的原因使得新股的持有者惜售心态严重，不愿卖出；

3. 这种现状导致主力资金无法有效收集筹码，从而放弃对该股的炒作。

通过分析次新黑马，投资者也可以从另一个角度证明这种情况。能够成为次新黑马的往往具有以下特征：

1. 上市前多数不是投资者注目的焦点；

2. 流通股本相对适中，很少有超小盘股或超大盘股；

3. 次新黑马的概念一般，从行业分布看，往往都不是当时的市场主流热点。

这两方面的因素对照分析，说明次新黑马中的一种规律：越是被大多数投资者看好的新股、次新股，越不容易成为黑马，相反，适当的股本规模、概念一般的新股往往蕴涵着较好的投资机会。

值得指出的是，市场一般认为首日换手率越充分，越有利于后市拉升，但事实却不尽如此。而首日换手率介于35%～70%之间的更容易成为黑马。

新股上市首日的平均换手率为50%左右，上市当日平均涨幅为50%至150%。在首日换手率高于 70%的新股中，有三分之一可能会导致投资者亏损。

而且在上市后介入仍可能赢利80%以上的股票中，极少有首日换手率突破70%的情况。当然介入首日换手率不足35%的新股，投资者往往也难以获利。

从涨幅分析，次新黑马上市首日涨幅普遍偏低，有些在上市之后甚至还出现下跌走势。

导致新股走强的最主要动力是题材的挖掘，特别是上市后即蕴涵大比例送转题材的新股更是涨幅居前。从技术角度而言，流通股本在3000万～7000万，上市首日涨幅较小，换手率介于35%～70%，特别是介于35%～40%、45%～50%、55%～60%、65%～70%四个区间，题材一般的新股最可能成为“黑马”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第三节 操作新股有诀窍

对投资者而言，是否能很好地把握新股操作技巧，是介入新股能否获利的关键。以下几点是投资者应该注意把握的：

### 一、新股的炒作要看大势而为

如果大盘处于大幅下跌的市道中，绝大多数个股的走势都将受到影响，真正逆大势而为的股票少之又少。如 2001 年年初发行的很多新股，后来有很多跌得面目全非，主力和投资者都深套其中。

如果大盘处于小幅上扬或小幅振荡的走势，新股炒作的机会会比较大，也可能形成新股上涨和大盘上涨的互动效应，甚至出现次新股成为大盘风向标的局面。

### 二、对技术层面上的把握

就技术面而言，投资者应重点关注首日换手率。如果新股上市当日的换手率较高，买卖较活跃，可能有资金介入，后市可重点关注。如果换手率过低，说明多空双方没有达成一致意见，后市仍将有筹码交换的一个过程。

### 三、从 K 线组合分析

如果新股（尤其是小盘新股）当日收出大阴线，应回避，如果其后几天的 K 线阴线实体逐渐缩短，则预示着可能见底，在大盘尚好的情况下可关注，但对不断创新低的新股应回避；新股上市后经过几天的振荡后形成突破，不断收出历史新高时，说明该股强势，可考虑跟进；如果新股上市当日收出大阳线，应回避当日跟风，其第二天一般会出现盘中回调，如果其后市的调整不超过首日阳线的三分之一，可考虑介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 四、关注基本面因素

对新股的操作还往往和主承销商的实力及其本身所具有的各种概念有关，如 2001 年年初的烟台万华的 MDI 概念。这一点要求投资者对新股所在的行业和其基本面有较多的了解，能较恰当地和市场中其他类似的股票进行比价，这样才能对打算介入的新股较有把握。

## 第四节 从次新板块中捕捉黑马

逢新必炒的规律在资金推动的市场上一直演绎着，虽然新股较老股来说首日成交较大，筹码容易收集，但筹码由分散到集中的过程也需要一两个月的时间。因此，对大多数新股来说最佳的介入时机并不是上市当天，而是其股价经过振荡，支撑价位已经出现，但并未出现大幅炒作之时。

在一定程度上讲，新股的炒作也需要有耐心。次新股由于资产状况较好，上市的头几年经营情况一般不会太差，既有一定的安全性也有一定的投资性。

次新股成为黑马之前，在走势往往具有一些共同的特征，把握这些走势规律，有利于投资者从次新板块中捕捉黑马 。

### 一、快速砸盘的次新黑马

出现这种走势的次新股在上市之后先出现小幅上升后，再出现大幅回落，将股价打回原形之后再展开主升行情，这便是主力的以退为进、欲擒故纵战术。

原理：由于次新股主力控筹度一般不会太高，而持有次新股的投资者惜售心态明显，因此，主力吸筹存在困难，在没有充分建仓之前，一般不会立刻展开拉升行情，而是通过高买低卖先往下砸盘，这样，既可收集筹码，又能积蓄能量，为展开轰轰烈烈的主升行情奠定坚实的基础。此类个股一般有以下的特征：

（一）上市之后先出现小幅上升行情，但整体升幅不大，从日线图上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





观察，有如高度不大的小“山丘”，这是由于主力吸货建仓时造成的。

（二）在上升途中股价突然出现快速急跌，下跌时具有具有突发性，下跌前无任何征兆；下跌的速度快，一般采取连收阴线的方式，短短数天即达到跌幅目标；下跌时成交量不大，显示主力意图在打压，而不是出货。

（三）下跌后在前期低位附近起稳回升，显示下档支撑力度强，主力无力将股价肆无忌惮地大幅打低。

例如：香梨股份（600506）在上市后曾经出现过快速砸盘走势，但随后该股上涨36%（见图4-5）。

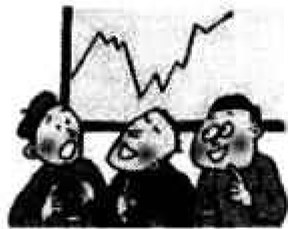



图 4-5

## 二、V形反转的次新黑马

这类次新股，一般上市之后即被市场冷落，股价一路盘跌，但是由于次新股业绩较好，题材较多，而市场主力往往能够事先获知该股有某种题材即将出台，有时为迅速建仓会采用边拉高股价边买进的方式，在日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





形态形成 V 字形反转。

这类黑马的特点是主力建仓迅速上涨，初期股价碎步扬升，后期才急速上扬，但由于主力控盘程度不高，所以行情持续时间不长。

例如：泰达股份（000652 现名 G 泰达）上市后曾经一路，该股突然逆势放量上行形成 V 形反转，并与股指走势逆行，最大涨幅达到 280%，成为当时少有的逆势黑马之一（见图 4-6）。

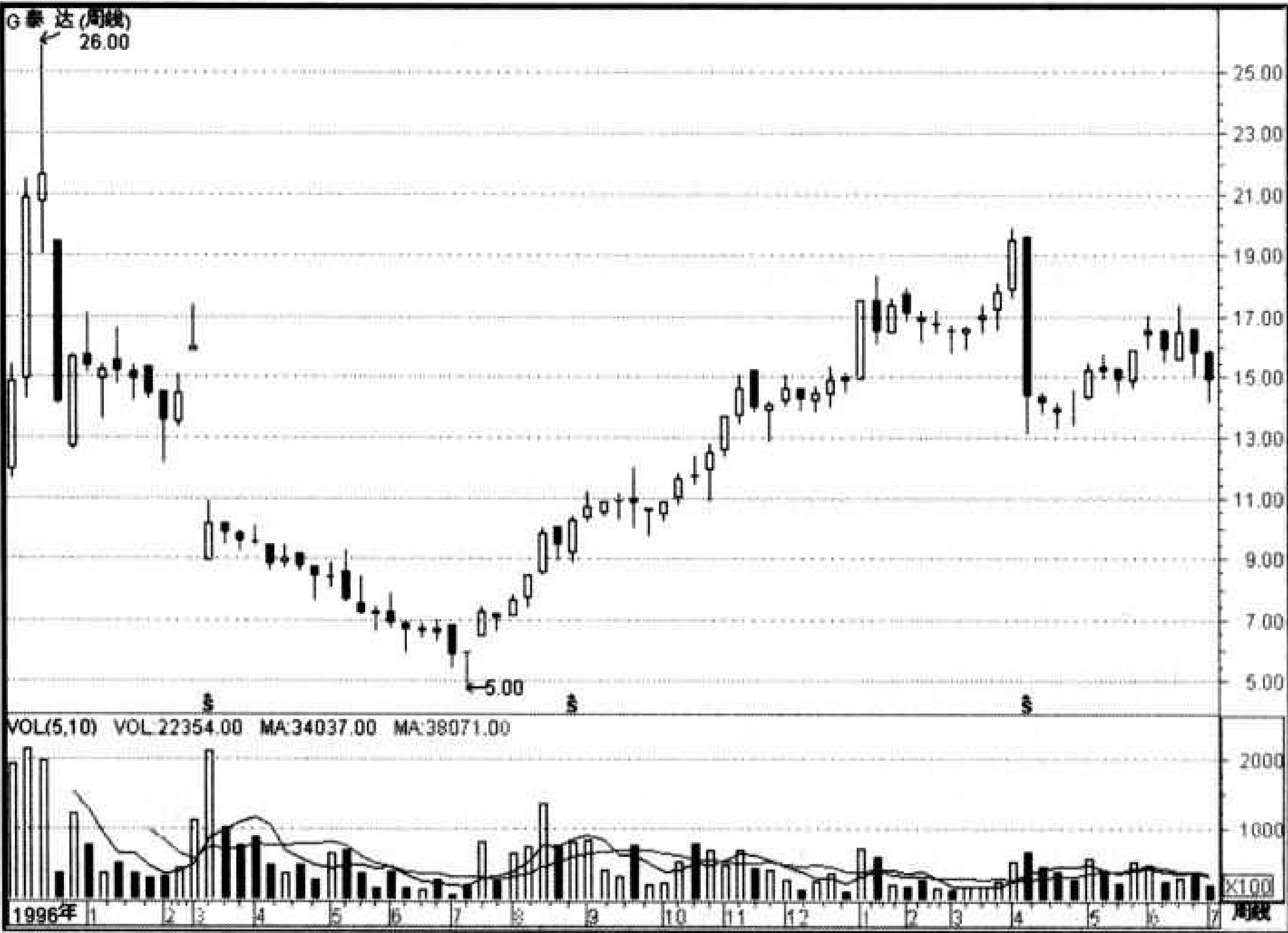



图 4-6

## 第五节 次新股的分析技巧

当新股上市一段时间之后，就成为次新股。投资者可以通过对次新股的财务数据、基本面情况、市场表现和投资情况等方面进行综合分析，从中发现有望成为金股的次新股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 一、对次新股进行筛选时需综合考虑的因素

1. 关注次新股上市公司的投资情况，注意其募集资金的使用方向和投资项目的进展状况；

2. 关注净利润是否出现增长，剔除净利润出现下降的股票；

3. 关注主营业务收入是否出现明显滑坡，如果出现则坚决剔除；

4. 关注每股收益是否超过市场平均水平，没有超过的予以剔除；

5. 关注市盈率是否低于两市平均水平，如果过高，则予以剔除；

6. 关注次新股的股价高低，剔除高价股。

## 二、对不同类型次新股的分析技巧

新股上市初期的走势不同，将影响到其成为次新股的行情，投资者可以适当回避高定位的新股，而关注那些定位较低或上市后出现严重超跌的次新股。此外，次新股股本规模的大小对市场会产生不同的影响，小盘、中盘与大盘次新股的走势特点将会存在明显差异，因此，对于不同股本规模的次新股，需要采用不同的分析技巧：

**对超跌次新股的分析**

1. 一般在大盘经过连续调整后，部分基本面尚可的超跌次新股存在一定机会。由于累计跌幅没有考虑个股在整个阶段的上冲过程，因此，可以以最高价和收盘价计算的阶段性跌幅来计算个股的超跌幅度。将阶段跌幅大于 30%的个股作为重点关注的超跌次新股。

2. 考虑经营业绩的水平。由于超跌股主要以技术面为主，因此对每股收益的绝对值要求相对较低，以每股收益为正作为基本要求。

3. 基本面无异常情况。即公司没有违规和受到稽查的问题，如果公司存在基本面异常情况，即使有技术面的超跌，后市机会也较难把握。

4. 市盈率小于市场平均水平，主要考虑是否仍存在投资价值。

5. 绝对价位和二级市场走势作为优选依据。绝对股价高于平均水平的 40%的股票，要予以剔除。

6. 二级市场走势则考虑主力运作迹象。

7. 关注超跌次新股在技术面的上档压力情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**对小盘次新股的分析**

小盘次新股容易成为塑造新一代高价股群体的最有力竞争者。沪深两市正在由弱势运行格局转向强势运行，单纯从低价大盘股中寻找突破口依旧难以让股价中枢向上拓展。也就是说，还需要塑造新一代高价股群体。而小盘次新股就是最有力的竞争者，也是最有能力填补高价股空缺的潜力对象。在小盘低价次新股投资中，应该注意从行业发展潜力上进行分析选择。

**对中盘次新股的分析**

中盘次新股最受中小投资者的青睐。中盘股主要是指总股本规模在1亿～2亿的品种，这批个股比较活跃，也最容易成为市场的炒作对象。在该群体中，应该注意那些行业特色明显的品种。

**对大盘次新股的分析**

大盘次新股容易成为机构投资者的首选对象。大盘次新股具有很强的行业和市场代表性。在近年来大力发展机构投资者的背景中，大盘次新股已经得到各路机构投资者的认同。如招商银行、中海发展、山东基建、北大荒等以及中信证券、中国联通、皖通高速等均在历次行情中一举成名。在大盘低价次新股投资中，应该注意那些一直未被市场充分炒作的相对冷门品种。对大盘次新股分析时要综合考虑的因素有：

1. 上市后的二级市场走势；
2. 上市公司业绩水平；
3. 对指数的影响情况。

## 第六节 突破买进法

突破首日最高价，买入次新股。股价能冲过上市首日最高价，说明主力资金做多欲望较强，此时可开始分批买入。例如：工商银行在 2006 年11 月 10 日突破其上市首日最高价，随后产生大幅上涨行情（见图 4-7）。

如果投资者的资金可买入一万股，资金可这样安排：股价冲过首日最高价后即刻买入 1000 股，如果当天遇回调可择机再买 1000 股。如果买入后的第二天开盘放量上涨，则可再买入 1000 股，此后如连续上涨则不再加仓，而是持股或逢高卖出（见图 4-8）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net








图 4-7

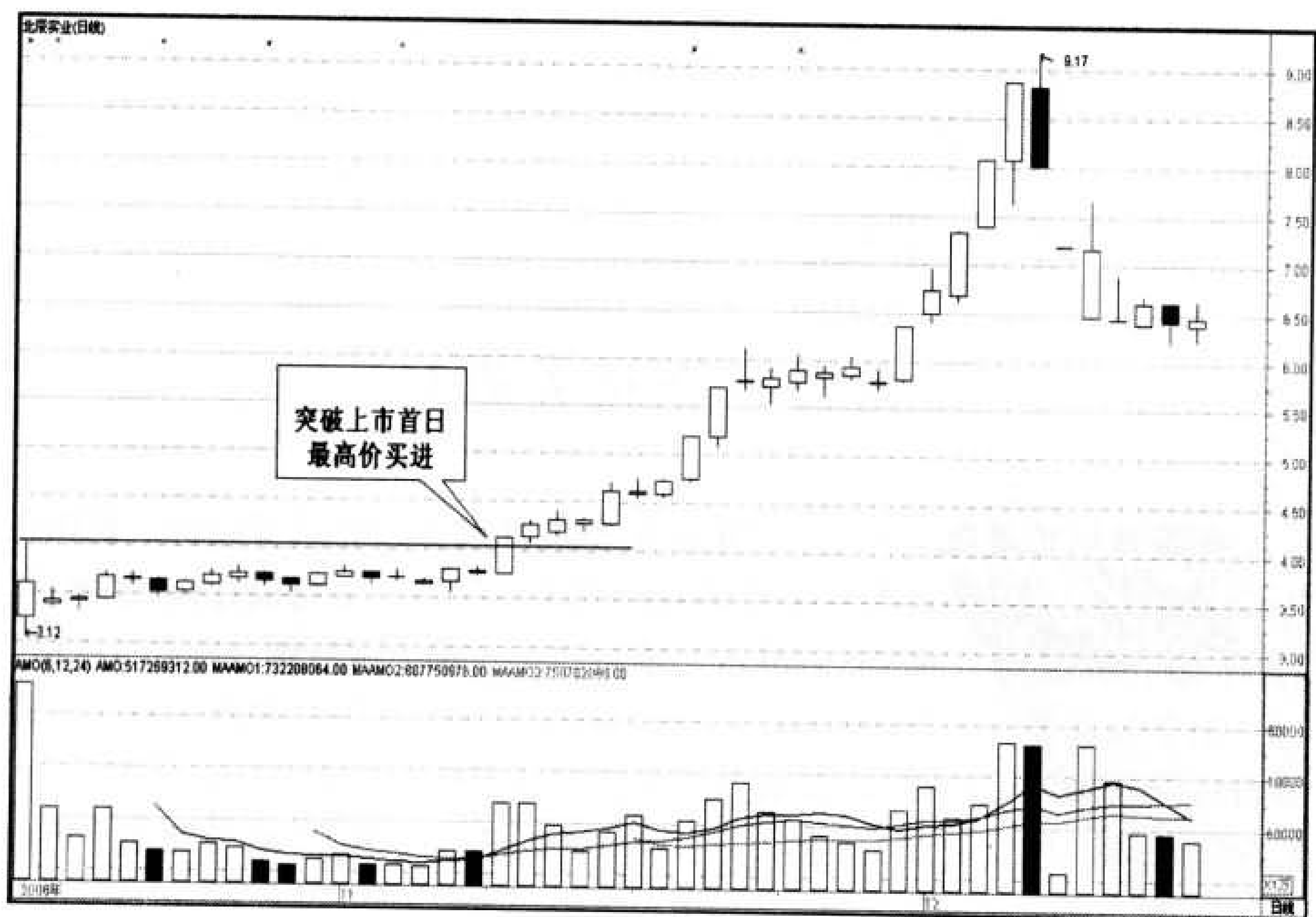
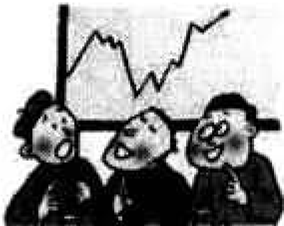



图 4-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





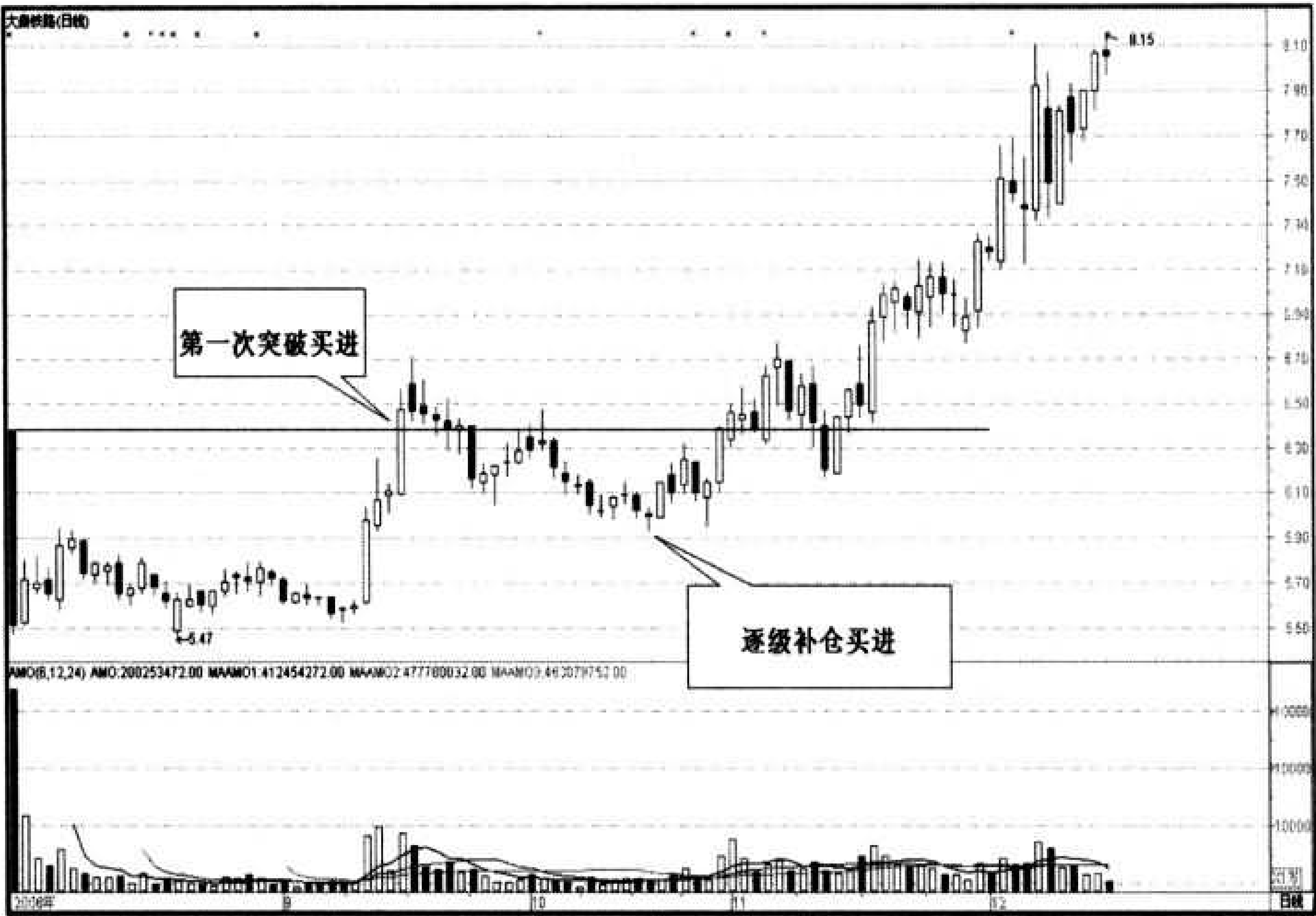



图 4-9




图 4-10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





如果买入该股后的第二天即开始回落，则股价每回落 5%，则耐心逢低分批买入 1000 股、2000 股、3000 股，以摊低成本，同时可留 2000～4000 股的资金机动，这样安排进退有据，如果股票进入拉升期，则手中已有不少筹码，获利也较为可观。若被套住，由于该股强势已成，套住的时间不会太长，且手中还有补仓资金，风险也不大。这种方法最适宜在市场整体趋势走好时使用（见图 4-9）。

稳健型的投资者也可以在股价冲过上市首日最高价后，耐心等待其回落到一定程度再分批买入或在底部区域重仓介入（见图 4-10）。

如果股价在一段时间内（如一个月左右）无法冲过上市首日最高价，则这种股票一般不考虑介入，因为主力资金无力解放上市首日的套牢者，就表示主力资金还没有准备就绪，此时介入，等待的时间可能会很长。例如：2006 年 6 月 23 日上市的大同煤业（见图 4-11）。



图 4-11

在具体操作中，有两点应特别注意：

一是如果新股上市首日收盘价比开盘价高出 20%～30%以上，则第二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





天追高时要相当谨慎，介入资金应减半；

二是要留意上市首日高价位附近的成交密集区，一段时间内只要股价冲过高价成交密集区，也可开始介入。

# 第七节 1/4 买进法

一些上市后就下跌的股票并非没有机会，这个机会是：从上市后一两天内的最高点向下如果下跌 1/4，这个位置多数会成为底部，从而展开新的行情。例如：2006 年 8 月 2 日上市的横店东磁（见图 4-12）。




图 4-12

要注意的是，这个方法只适用于那些短期内就出现较大幅度下跌的股票，作为短线反弹，机会是很大的。如果是慢慢下跌，在两个星期以上的时间里跌去这个幅度，则可参考意义就不大了。例如大同煤业（见图 4-13）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







图 4-13

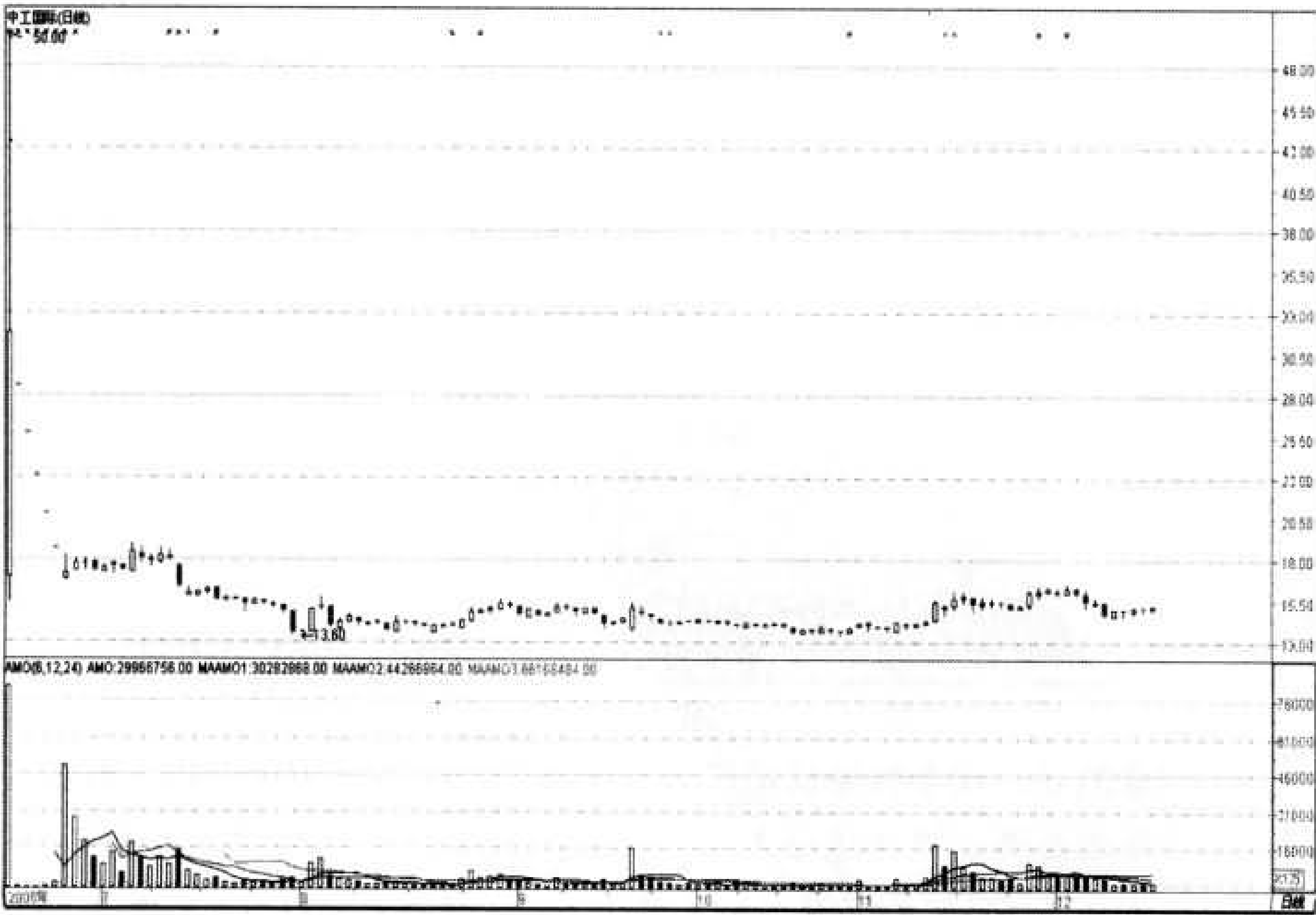


图 4-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





还有上市首日出现过度炒作而疯涨的股票，不能使用这种方法，例如中工国际上市首日竟然疯炒到50元的高价（见图4-14），这样的股票是不适宜应用这种投资技巧的。

## 第八节 随机应变炒次新股

影响新股定位的因素大体有两个：

1. 新股的内在质地。行业前景、竞争地位、企业的经营管理状况等是决定市场定位的主要依据。

2. 新股上市时指数的相对位置。当指数在高位时，整个市场的价格体系重心较高，新股首日能获得较高的市场定位，存在价值被高估的可能，短线机会不多；当指数处在低位时，价格体系重心下移，新股首日定位往往较低，此时新股常会得到大资金关注，相应地就会产生较好的中短线套利机会；当指数强势运行时，上市新股常能得到即时炒作，短线机会非常丰富。

在此基础上，大多数新股的最初走势不外乎以下三种形式：

1. 振荡盘升。定位适中，有机构进场收集，造成股价振荡盘升，形态上易形成旗面上升或简明上升的通道，此种走势表明有中线资金在积极吸纳。为了避免踏空投资者可先买一部分股票，其余的空仓资金则可在该股第一次大幅回落后再考虑买进。

值得注意的是，有一类股票由于过度追捧，股价一升到顶，之后长期走弱，这种股票是不可以买进的。

2. 区间振荡。定位合理，股价基本在一个箱体中振荡运行，市场感觉好的投资者能很快洞悉出庄家意图，并及时介入。其中也有很多的股票根本无庄介入，走势随大势起伏。而对于有庄介入的股票也常会先向下突破进行打压。对投资者而言，可在股价放量向上突破价格中枢后，再行买进。

3. 振荡盘落。由于市场形象较好、包装过度或指数位置较高导致二级市场定位偏高，之后股价开始振荡盘落。其中有一种情况为机构高开骗筹，之后刻意打压进行二次建仓，这类股票探底后常形成双底或平底形态，介入时机可选在底部形成即将突破的时候，此时价位常低于庄家成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





新股定位基本是以上三种方式的组合。在对目标股观察一段时间后，就可根据价量关系及形态理论等技术手段进行分析，并重点研究换手率及成交量的变化。

## 第九节 次新股的六种投资规律

研究新股的规律及上市后股价的波动特点对于投资者成功地参与次新股板块的炒作至关重要。

（一）边远落后地区上市的新股易受主力青睐。边远地区由于经济落后，有实力的大型骨干企业相对较少，因此该地区的上市公司在当地经济中占有举足轻重的地位，容易得到政策的优惠及地方政府的全力扶持。另外，由于地处偏远，上市公司招商引资心切，其资本运作十分活跃，加之偏远地区的上市公司多具备独特的题材，这也给二级市场的主力以充分的发挥余地。

券商在选择企业时也出现了新的变化，使得边远地区的企业利用证券市场融资的难度大大增加，有限的壳资源对于振兴地区经济的重要性则空前凸出，边远地区的上市公司易受到投资者的追捧也就在情理之中。

（二）题材独特、概念“第一”的新股容易在市场中引起投资者的跟风炒作。股市中第一股往往会得到市场资金的热烈炒作，如光谷概念第一股华工科技、农业高科第一股隆平高科、第一个自然人发起控股的天通股份、有线电视第一股歌华有线等一些具有独特概念的上市公司上市后均曾受到市场的狂热炒作。

炒股票就是炒未来，市场资金追求独特、轰动的炒作特点十分突出。

（三）在新股发行上市密度最大的月份上市的新股容易跑出黑马。频繁的新股发行使得在此期间上市的新股由于数量较多而得不到投资者的充分重视，供大于求的新股上市格局使得此时上市的新股股价的市场定位相对较低、水分较少，这便给了场外主力于无声之中以绝好的收集廉价筹码的机会。一旦新股发行上市节奏恢复正常，相对较少的上市新股便易受市场追捧，前期“批量”上市的新股也就被市场重新发现，该阶段上市的新股便黑马频出，不断走出价值回归的行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





（四）在大盘暴跌时或大盘暴跌的尾声及大盘反弹的初期上市的新股值得吸纳。因为大盘暴跌，投资者所持有的股票多数被套而无暇顾及此时上市的新股，即使投资者此时尚有备用资金，但其优先考虑的也仅是继续逢低吸纳被套个股以摊低买入成本，因此，此时上市的新股买气疲弱。另一方面，由于新股的原始持有者均有较丰厚的赢利，因担心其所持股票在大盘暴跌时价格进一步下跌而使利润减少，落袋为安的心理便渐占上风，因此上市的新股抛压十分沉重，这种较弱的买力与沉重的抛压交锋的结果便是新股的价格严重低估。

大盘一旦跌势趋缓，新股股价便展开了恢复性的上扬行情，踏上了股价屡创新高的回归之路。那些在大盘暴跌时上市的股票其后很快便有突出的市场表现。而在大盘跌势的尾声或大盘反弹的初期，由于市场趋势并不明朗，饱受了暴跌行情洗礼的投资者对此时上市的新股多采取防御心理，新股价格定位较为客观，其股价下跌的空间十分狭小，因此，买入此时上市的新股将会意外地买到新股的大底，并赚取一波难得的中级牛市行情。

（五）大盘暴跌时走强的次新股应密切关注。逆势走强一方面表明该股抛压不重，主力尚未出货，同时，在散户的集中打压下股价坚挺又表明了主力强劲的吸纳护盘的踪迹。因此该类从一上市便有主力关照的个股在日后大盘回稳时，易因主力连贯性的吸纳行为将使这类个股均有望走出持续的黑马行情。

新股在上市初期经历了充分换手后若主力借大盘利空而进一步逆势吸筹，较易实现控盘，因此该类股票的走势将会呈现出长期盘升的格局。

（六）在大盘持续扬升的末期上市的新股则宜回避。股语有“涨时重势，跌时重质”之说。由于大盘的持续走高，投资者对此时上市的新股期望值也相对提高，因此，此时上市的新股其市场价格无法代表其真实的质地，股价定位的水分较大，一旦大盘升势趋缓或出现回落，其股价也将大幅下挫以挤干水分。而且，由于上市初期股价定位过高，一旦被市场主力摒弃，其价格回归的过程将会十分漫长，而且筹码的重新收集也将花费较长时间。因此该类股票切莫追高。

投资者要仔细地分析大盘的运行规律以把握新股上市时最适当的买卖时机，切莫将自己留在股价波动的顶峰阶段。

此外，从技术分析的角度来看，根据新股上市的换手率状况及股价阴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





阳 K 线的组合形态可以判断市场主力介入的程度及持仓成本的分布区间，从而能有效地把握新股买入的时机及卖出的价格。

通过以上的分析我们可以看出，新股的炒作是有规律可循的，只有全面地深入地分析研究，投资者方能做到胸有成竹，在新股市场上赢取超额的利润。

## 第十节 根据招股说明书选股

投资新股与投资其他股票的最大区别在于，新股没有历史 K 线图供投资者参考和预测走势，只能从公司公布的资料进行分析。从招股说明书中分析新股的时候，需要注意以下几种因素：

1. 看股票代码。这是第一印象，也是操作的基本要求。

2. 看股票简称。有些股票简称比较奇特，有些公司主业是什么，但简称不这样叫，这便给人以想象的余地。

3. 看经营范围。看经营范围中是否有可能被炒作的隐藏点，有些公司除了实实在在的业务外，还爱谈点其他额外业务，这就给短线获利带来可能，比如凯迪电力，在主营电力之外，还提到垃圾发电的项目，因而被主力相中。

4. 看经营业绩。指当前业绩和往年的业绩相比，关注业绩是否具有成长性。

5. 看股本结构。以炒作总股本在 2 亿股以下、流通盘 6000 万以下的新股为好。

6. 看赢利能力。即公司项目的赢利水平，比如东方钽业、凯乐股份、洞庭水殖等，他们的赢利能力非常大，非常易于吸引主力介入。

7. 看公司股东。即什么样的公司、机构、个人是其大股东，看大股东间持股的比例如何，如果机构是其大股东，且股东持股数相近，或者个人股东较多，这些都是炒作的题材，比如广东明珠前十大股东中有几名是投资公司，而隆平高科是第一家以自然人命名的公司，诚志股份则是由清华同方任第一大股东，而天通股份则是首家由自然人直接控股的上市公司，这些公司都曾获得有力的炒作。

8. 看公司的地域。新疆股、西藏股、湖南股等地的新股被炒作的可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





性居多，比如新中基、洞庭水殖等上市后均表现良好。

## 第十一节 最有价值次新股的特征

如何投资于二级市场的次新股，是很多投资者关心的话题。通过对近几年新股上市有关数据的统计分析，可以得出一些有益的结论。

### 一、确定统计标准

以新股上市首日的收盘价买入，然后以年内最高价格卖出。看在一年里的投资收益幅度，从而找出最具有投资价值的次新股有哪些规律和特征。

计算方法：

（年内最高价－上市首日收盘价）÷上市首日收盘价×100%

以此计算结果为测量投资收益的基本标准，或叫投资实际收益率。

### 二、确定影响因素

影响证券市场中新股投资价值的因素有很多：新股流通盘、上市首日市盈率及发行市盈率等指标。通过以上几个主要市场指标的相对值与一年中新股二级市场的最高涨幅的比较找出最具有投资价值的新股潜力股。

### 三、确定规律和特征

1. 流通盘。并不是流通盘越小，投资新股的收益率越高。投资于流通盘在 5000 万～10000 万之间的股票，赢利机会相对来说更大。

2. 发行市盈率。投资于发行市盈率低的股票的机会相对来说更大。

3. 上市首日收益率。投资于上市首日收益率低的股票的机会相对来说更大。

4. 新股发行价格。随着发行价格的增高，新股在一年中的最高涨幅是不断递减的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低,10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





综上所述，如果投资者选择部分次新股作为投资对象，则应该考虑流通盘适中，便于炒作；发行市盈率较低，上涨空间较大；上市首日收益率较低，原始股东收益不大的股票。

## 第十二节 把握新股投资机遇的技巧

新股和次新股是市场中永恒的热点，无论牛市还是熊市，都可以看到它的踪影，它也是市场主力长期青睐的对象。那么，投资者应该如何把握新股和次新股的投资机遇呢？

把握新股和次新股的投资机遇，可以从以下几个方面综合分析。

### 一、分析新股和次新股的行业背景

通过分析新股和次新股的行业背景，可将新股和次新股大略归入三类行业：朝阳（高成长）行业、一般性行业、夕阳（衰退性）行业。有时行业就能决定这个股票上市后的表现。通过这种筛选，还可以找出一些特殊行业的股票。如朝阳行业中的东方钽业、国际实业、钱江水利、南海发展等。由于行业特殊，这些公司的股票首日上市就容易受到大主力的重视。

### 二、分析上市公司的基本面和主要财务指标

上市公司的招股说明书，在所有公开披露的信息中，含金量较高，也是上市公司的首次公开亮相，从中可以挖掘出一些有价值的信息。比如，募集资金投资的利润率、收益率、投资项目见效的周期以及募集资金投产后产品市场占有率等指标，总是值得重点关注和研究的。综合一些因素，也可大略得出公司管理层对待投资者的诚实度和透明度。还可以通过综合分析净资产收益率、利润增长率、每股公积金、股本结构、流动比率、资产负债率等，推测一下这些公司未来几年股利分配政策：即是股本高扩张型的，还是稳健增长型的。要关注有送股潜力的股票。一般来说，小盘新股后市都有股本高扩张的要求，大盘新股采取派发红利的为多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 三、分析地域概念

可结合当期的市场地域板块热点，考虑地域在其中发挥的作用。如西部地区概念。如果流行西部开发热，应重点关注西部概念股。

### 四、横向比较二级市场的定位

利用比价效应，找出价值被低估的股票。主要是从横向比较行业、流通股本、业绩入手，找出同行业、同流通股本，同业绩的新股和老股在二级市场中定位的差异。此点至关重要。

这种方法尤其在高科技行业、国企大盘股等几个板块中，更具有实用性。具体来说，可横向比较开盘价是否被低估或高估，最高价和最低价的表现模式，做一个比较后，就可找出一些价值被低估的股票。

而且高送配的股票一般容易出现在小盘股上。比较 5000 万到 1 亿股本的新股，同行业、同类型，在二级市场的定位模式下，也可发现一些价值低估的股票。

### 五、二级市场的首日表现分析

新股开盘后，可能开盘高走，可能开盘低走，两种情况都有投资机会。通过统计分析，我们可以得知，从长期来看，多数新股增长的股价超过首日开盘的最高价。因此，新股板块风险较低。只是在介入时，应选择在低点的谷底吸纳。

### 六、根据经济发展周期与大盘运动周期对新股的影响制定相应的操作策略

一般来讲，在牛市初期，新股投资价值较高，获利空间也较大；到了牛市高峰期，新股开盘定位过高，投资价值较低，高开低走至一定程度后，才会有一定投资价值。但是个股的表现并非一致，应视具体情况而定。熊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





市期间，当新股开盘价接近其发行价时，是大举建仓的好时机。

### 七、分析市场主力对新股炒作程度

一看首日上市时的换手率，如新股上市发行首日换手率在 40%以上的，一般说明主力在上市第一天已有所行动。二看筹码的收集。新股上市后，经过两个多月的振荡洗筹后，筹码已较为集中，再进入主升浪，直至最后派发，这一个过程需 3～6 个月。一般来说，价值低估的新股都可能有大资金的介入，而且，股价的升幅空间大，投资者可根据主力炒作的周期把握介入的时机。

### 八、判断公司的发展前景

新股中都有一些行业发展前景好、募集资金投资收益快、股本高扩张的公司，新投资项目产生效益后，公司业绩会有大幅增长，它们比一些资产重组的老公司、ST 板块，或衰退性行业的股票更有投资潜力。

## 第十三节 次新股的投资思路

新股、次新股板块历来为广大投资者所重视，之所以这样，大致有以下几点原因：

1. 由于新股、次新股的筹码收集较易。

2. 新股在上市之前刚刚经过基本面的“全面体检”，在上市后的一两年内一般经营业绩较好，资本公积金和未分配利润较多，新股东可以和老股东共享上市前的利润积累。另外，年报的高送配题材历来是重点集中在新股、次新股上。

3. 新股、次新股上档套牢的筹码较少，无老庄出货的后顾之忧。经过充分换手与调整的次新股只要主力有足够的底气，上涨行情就能够持续下去。

尽管如此，广大中小投资者在投资次新股时一定要注意策略和方法，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





才能获得理想收益。

在股票的选择上，投资者要重点选择以下类型的股票。

1．要选择行业前景广阔及成长性较好的股票。

2．要选择股本适中的新股、次新股。这是因为股本小的股票，控盘所需要的资金量较小，具有较强的股本扩张能力，更有利于主力的炒作。在目前市场资金面较紧的情况下，中小盘股自然容易受到投资者的青睐。

3．选择有题材的新股、次新股。所谓的题材包括的范围很广，像有独特的行业面背景的个股就大受投资者欢迎。

在投资时机的把握上，投资者需要有耐心。新股刚上市时一般高开低走的占绝大多数，次新股的炒作都要经过筹码收集和洗盘的过程，需要较长的时间。因此，一般在新股上市后三四个月，股价调整到位后介入为宜。

在新股上市首日的具体分析方面，需要注意以下要点：

1．首日换手率。如果首日换手率超过 80%，则有可能是主力资金的短线炒作行为，投资者要慎防风险，耐心观望，待底部出现后方可介入；如果首日换手率在 60%～80%之间，则表明股性活跃，低位缩量时可介入；如果首日换手率在 60%以下，则在股价下跌后累计换手率达到 200%方可介入。

2．成交量。一般而言，一只新股上市，成交量会随着时间的推移逐渐萎缩，当该股日换手率萎缩到 0.3%左右时，可以试探性地建仓，一旦放量上攻则可以加仓。

3．K 线图。当新股上市后在日 K 线图上走出二次探底成功的情况时，应果断介入，在三次探底时，更是加码的良机。

总之，考虑到上述投资要点，加上结合大盘所处的位置，则可以大大降低操作风险， 获得投资收益的可能性大大增加。

## 第十四节 短线“炒新”三大秘籍

新股历来被短线客作为最重要的交易品种之一，但我们发现，许多投资者往往不是高位被套，就是斩仓出局，能够获利的并不多。我们建议投资者可从以下三个方面入手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 一、时机的选择

新股炒作历来是一波接一波的，如果本批先上市的新股出现机会，往往接着几只都会有不错的收益；而如果本批先上市的新股走熊，通常也会连累其他新股。这种现象可以理解为“羊群效应”。比如2003年年初，中信证券上市后先抑后扬，随后的皖通高速也跟着走强。而2006年，由于中工国际没有开好头，随后的大同煤业、同洲电子等也没有出现大机会。从时机上看，投资者需要耐心等待第一只能持续走牛的新股出现。

## 二、定位与股价

新股首日的价格定位对其后期走势起着决定性作用。如果首日定位大大高于市场平均预期，则后市必然回归，如中工国际，首日被暴炒到 50元，虽然赚足了眼球，但最终还是要依靠跌停板来消除泡沫。如果首日定位大大低于市场预期的话，也会引起短线资金的关注。

2006年上市的7只个股，定位基本都大大高于市场预期，所以短期也难以有出色表现。从股价上来看，过高的股价也不利于吸引资金的关注。如同洲电子股价超过40元，由于绝对股价过高，市场参与的热情就大为下降，跟进者就少了，而如果股价低于15元，就容易引起市场的关注和共鸣。这也是云南盐化能在本批新股中较为突出的原因。

## 三、换手率与流通盘

新股要想有机会，首先绝对可流通股份不宜太多，像中国银行这样的超级大盘股，是大机构的压箱底品种，短线资金也难以撬动这个庞然大物。即便是大同煤业，流通市值也达到了30亿元，不适合短线资金运作。一般来说市值在10亿元以下，流通盘在4000万～6000万股之间的股票比较适合炒作。再从换手率角度看，根据历史经验，首日换手率在60%～75%之间比较适中，换手过高的话，需要消化浮筹，像中工国际换手率超过90%，就显得不正常了，而过低则说明主力没有能拿到足够的筹码，也不利于资金的迅速作为。而一天换手率最积极的时段主要集中在开盘半个小时，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





果这个时间段换手率能够达到25%～30%，那么该股后期走强的概率就较大。

如果要中线参与新股投资的话，还需结合上市公司的基本面情况。

## 第十五节 新股投资的三种时机

### 一、新股上市当天

新股上市当日存在短线暴利机会，把握得当，能够获取一定的收益。在新股上市前，精选发行价低、流通盘较适中、行业独特，投资概念上有想象空间的新股作为目标品种。

**投资建议：**上市当日特别关注前15分钟换手率和5分钟K线，5分钟K线应形成强势组合和多头排列，强势新股一般不应跌破当日均线，因此每次回调至均线附近都是买点。

### 二、新股上市后5日内

虽然新股上市当日短线机会诱人，但是对于大多数投资者而言，由于缺乏专业技巧和经验，把握难度相当大。但新股的机会并不仅存在于上市当日，由于首日交易结束后，股价高低、K线强弱、换手率大小、主力资金介入程度都已经展现在投资者眼前，不确定性大幅减少，因此把握新股上市后一段时间的投资机会，相对来说就容易多了。

由于每年的新股炒作规律和特点都有所不同，因此，投资者需要对最近一段时间上市的新股表现进行统计分析，如分析5日内涨幅最大、表现最好和5日内跌幅最大、表现最差的股票，找出各自明显不同的特点。

一般来说，首日换手率较高、当日拉出大阳、有大资金深度介入的股票短期内表现较好；而首日换手率较低、当日K线实体较小或干脆为大阴线、没有主动性资金介入的股票短期内表现较差。

**投资建议：**投资者要重点关注发行价较低、流通盘适中、上市首日拉出长阳、换手率较高的新股，此类新股由于有大资金主动介入，后市机会比较好；而且此类新股一般在上市次日会出现较大幅度低开，往往为较佳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





买点。

### 三、大盘超跌反弹时

新股上市时，中签的原始股东想获利了结，而看好的投资者急于进场抢筹，因此交投活跃，定位未稳，如果恰好赶上大盘振荡，则新股的表现往往弱于大盘。因此，对于大盘经过持续下跌后上市的新股应该格外关注，一方面大盘本身有反弹要求，另一方面新股由于在大盘低迷之时上市，定位会比较偏低，也有价值回归要求，一旦大盘随后马上开始反弹，则两种合力的作用将使此时上市的新股表现惊人，甚至成为行情的“领头羊”。

**投资建议：**密切关注大盘持续下跌一段时间特别是暴跌之后上市的新股，只要绝对价位不高、流通盘适中，在随后的大盘反弹行情中都会有良好的表现，操作原则应注意快进快出。

## 第十六节 全流通时代的次新黑马特征

新股中短线甚至中线的获利机会很多。但时至今日，由于股市环境发生了重大改变，新股的发行方式也从配售制转为现金申购方式，新股次新股的走势演变也和过去有所不同，如果投资者在实战操作中仍按老经验操作，必然会败多胜少。因此，投资者有必要了解全流通环境下的次新黑马特征与操作技巧。

### 一、次新黑马的特征

1. 一般而言，在新股上市之前，市场普遍对该股的市场定价看的较低，这类新股容易成为黑马，因为，这就为独具慧眼的主力资金的建仓创造了很好的条件。

2. 在全流通时代，大型机构资金在市场中占据主导地位，因此小盘股炒作退潮，小盘新股上市后的表现已经大不如前，个股机会与流通盘相关性降低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





3. 顺应市场理性投资理念的发展，选股时应关注公司的经营业绩，对于具有较高的长线投资价值的新股要重点关注。

4. 由于市场价值中枢整体下移，中低价股票的上涨空间要大于高价股。

5. 资源类次新个股的投资机会很多。

### 二、次新股的操作技巧

我们在选择新股或次新股板块进行投资操作时应当注意以下要领：

1. 对于高价新股需要谨慎对待。股票定价高虽然说明该股上市时基本面不错，但是这类新股往往在牛市环境中比较受欢迎，而在弱市除非特殊情况，很少有主力愿意进行高举高打的建仓，因此，投资高价新股要看市场强弱。

2. 上市初期阳线越多越好。投资者判断新股好坏，不仅要看上市前 3 天换手率还要注意观察上市后一两周内的 K 线情况。一般来说，阳线与阴线之比越大，说明大资金活动越积极。低位连续阳线的次新股是最值得投资品种。

3. 对于一些明显刻意操纵的新股要特别注意。主力刻意画线，正说明其对目标个股有一定的意图。而刚刚上市的新股一般不存在主力大举出货的可能，因此，可适当关注。

4. 关注新股上市首日收盘价。新股上市首日收盘价是非常重要的价位，相当于个股的多空平衡点，一旦随后出现回调，下跌幅度不应该超过该价位的 25%；如果跌破，说明短期无主力关照。

## 第十七节 全流通下的新股投资技巧

2006 年年中，中国证监会宣布恢复新股发行，在全流通的市场环境中，新股发行更加受欢迎，不少新股上市后形成“一枝独秀”的行情。因此，投资者需要关注全流通时代中发行的新股，在投资技巧上需要注意以下几方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 一、新股申购需要有所取舍

全流通下发行的新股仍然存在较高的申购收益，投资者可以积极参与新股的申购。但是值得注意的是：投资者对新股的投资需要理性，对于一些投资价值有限、或以过高溢价发行、存在诸多问题的公司，投资者需要仔细鉴别。

## 二、新股上市要有逆向思维

如果新股上市后因为利好政策或其他外部因素导致新股出现大幅上涨行情，投资者需要及时卖出；如果新股受到外部因素影响出现过度低开或大幅下跌时，要大胆买进。

如果新股因为受到外部因素影响而使得股价大幅低开和高开，或者上市后出现快速上涨下跌，都属于非正常行情，这时投资者需要把握机会，及时采取反向操作。

## 三、新股投资要坚持中长线

对于新股，如果业绩优良，基本面状况良好，投资者需要采用中长线的投资方式。以往对于新股的投资往往采用短线手段，新股上市后快速投机，见好就收。可是，在全流通时代中发行的新股时就不能完全追求短线收益了。

投资者可以在充分把握新股基本面情况的前提下，立足于中长线的投资，这样才可以取得良好的稳健收益。

## 四、注意机构定价偏差的投资机会

在正常情况下，机构给新股的定位是不会出现过分的偏差的，但也有例外的情况。一种是受市场行情的影响，当股市行情走好时，发行上市公司为了争取更大的融资规模，会尽量抬高发行价格。当市场行情处于低迷阶段时，发行上市公司为了保证能够顺利发行，往往会采取压低发行价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





的方法。这使得在低迷市道中上市的新股更有长线投资价值。

另外一种情况是机构定位必须要根据公司的基本面情况，从投资价值的角度确定发行价。但是，我们知道股票在二级市场中的价格不仅取决于该股的投资价值，还会受到该股的投机价值影响。这就会导致一些投资价值不高，但是具有流通盘较小、股本扩张能力强、概念独特、股性活跃等特征的公司出现较低定价的情况。这类定价不高、投机性强的公司上市后往往会受到游资的青睐，从而为及早介入的投资者带来丰富的获利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 第五章

# 实 战 策 略

## 第一节 中工国际为何暴涨暴跌？

发表于《证券日报》2006 年 6 月 20 日

2006 年 6 月 19 日，股改后 IPO 第一单中工国际上市流通，该股具有一定的投资优势，这些优势主要包括：

1. 在全流通的背景下发行上市的新股。

2. 作为重启 IPO 后的第一单，市场的“炒新”热情积蓄已久，容易受到市场各方资金的追捧。

3. 上市前，中信证券、国元证券和中油财务公司，分别持股 95.0873 万股、38.4489 万股和 33.35 万股，进入中工国际前十大股东中，大资金的持股有助于中工国际上市后的市场表现。

当天上午，中工国际基本上在 17 元左右徘徊，虽然这一价位已经超出了此前所有机构的定位价格，但考虑到该股具有的独特优势，即使出现较高定位并不奇怪。但其此后的疯涨行情令投资者瞠目结舌。

令人惊讶的疯涨行情出现在 13：50，中工国际从 18 元启动，强劲上涨，20 多分钟后股价最高竟然上涨到 50 元，随后走出振荡收敛三角形形态，截至尾市，收盘于 31.97 元。上市首日涨幅达到 332.03%，换手率为 94.05%。

中工国际的强劲行情极大地刺激了市场人气，中高价股被带动起来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





从概念板块排行看，中价股涨幅排名第三，高价股涨幅排名第五。

对于中工国际的急速上涨，投资者的看法出现明显分歧。在赚钱效应刺激下，部分股民在盘中追涨该股。但多数股民还是选择了观望，这种走势让人想起来以前基金湘证上市的时候就曾经出现的类似情况，基金湘证上市首日一度疯涨到 10 元，但最后绝大多数投资者却是认赔出局的。股市里一直存在着这种规律：股价疯狂到极点的时候，往往离行情的终结已经不远了。

一些市场分析人士对于中工国际的惊人涨幅表达了不同看法，他们认为投资者要保持冷静，不要因为股价一时的疯狂而追涨，以免遭受损失。

94.05%的换手率成为很多投资者追涨的理由，他们认为新股上市首日换手越充分，越有利于后市拉升，但事实却不尽如此。新股上市首日换手率过大或过小都不好，一般来说，首日换手率介于 35%～70%之间的更容易成为“黑马”。

统计数据显示，新股上市首日的平均换手率为 50%左右，而那些在首日换手率高于 70%的新股中，有 1/3 可能会导致追高投资者出现亏损。相反，在新股上市后介入，并且在此后的行情中仍可能赢利 80%以上的股票中，极少有首日换手率突破 70%的情况。当然介入首日换手率不足 35%的新股，投资者往往也难以获利。

从以前新股上市后的市场表现可以总结出一些规律：越是被大多数投资者看好的新股、次新股，越不容易在上市后出现较大涨幅；相反，适当的股本规模、适度的换手率、概念一般以及上市定位不高、涨幅不大的新股往往蕴涵着较好的投资机会。

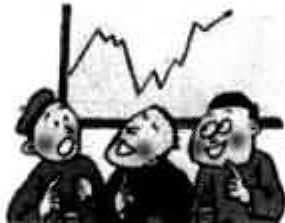
中工国际收盘后，多数投资者对该股以后的行情形成共识，他们认为：今后一段时间的行情中，中工国际的走势就是跌停，而且是连续的、无量的跌停，因为该股上市首日炒作过度。

一些市场分析人士认为：问题的关键不是 002051 自身以后走的怎么样，而是由于该股在上市首日的一步到位，可能决定了它日后将出现长期萧条走势，从而对该板块个股造成长远的负面影响。例如，G 用友上市后，科技股也一直没有很好的表现。

此后的行情也正如多数人的预测，出现连续 5 天的跌停，而且在跌停的过程中，没有接盘，成交量极小，高位追涨的投资者几乎没有出逃的机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





会（见图 5-1）。

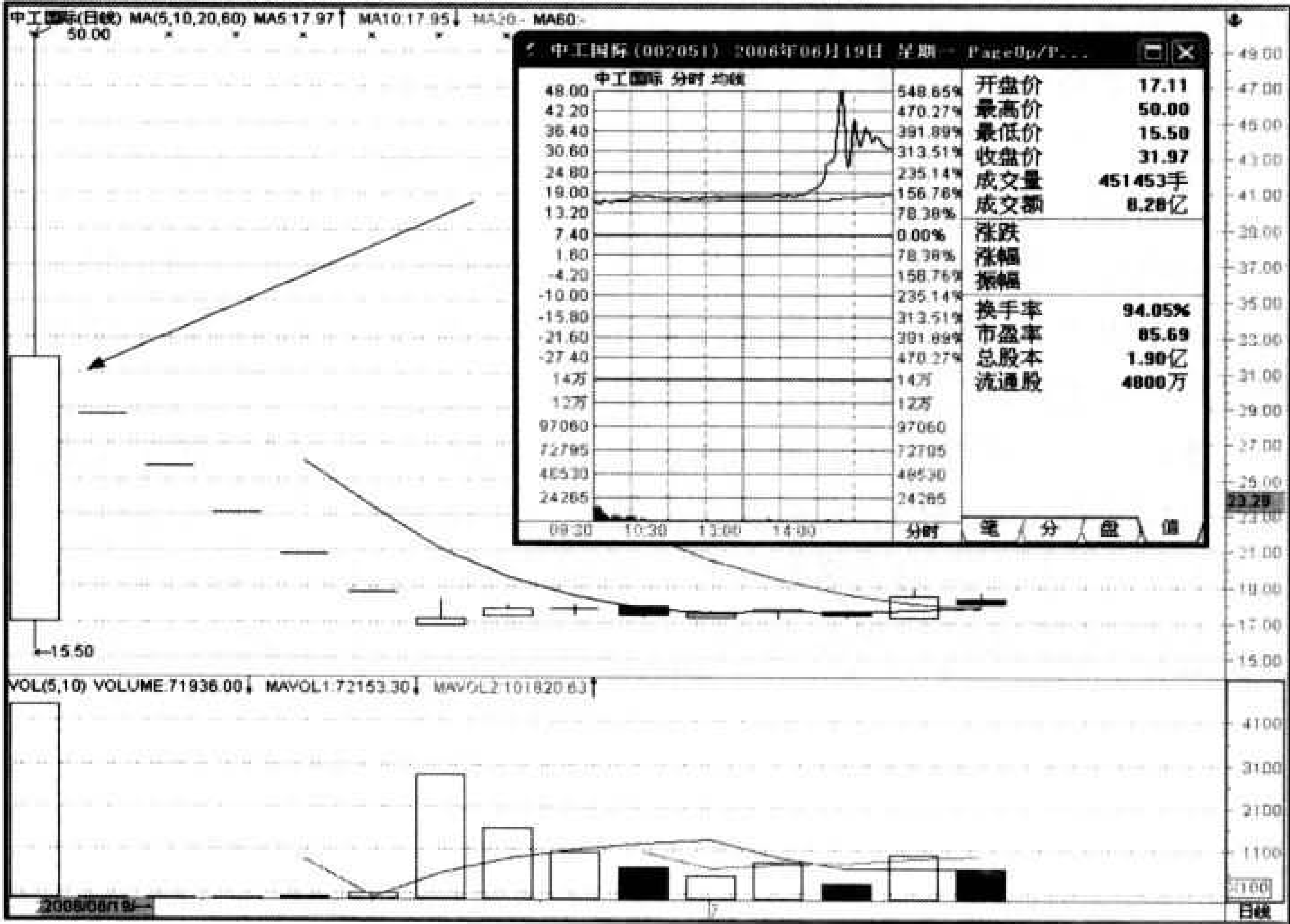



图 5-1

可以肯定的是中工国际疯狂上涨并非是所谓的价值发现，而是投机资金的一种过度炒作所致。急速上涨中充满了投机因素，使得公司股价与收益之间出现严重失衡，价值回归是不可避免的。

投机资金之所以敢于将中工国际炒到令人瞠目结舌的高价，原因就在于一些机构认为，对 IPO 重启后的上市第一股，管理层不可能会介入调查。毕竟，作为 IPO 重启第一股，首日上市维持高位，也是 IPO 成功着陆的一个参照标准。

这些机构正是站在管理层的角度上考虑才敢于拉抬股价，因为让新股上市当日保持一定的涨幅，肯定有利于新股的顺利发行，特别是面临中行等大盘股发行的关口，参与申购资金的充足程度，将直接决定新股发行的成败。

但是，这些操纵者高估了管理层能够认可的限度，上涨虽然是有利于新股发行的好事情，但如果涨幅达到疯狂的地步，无疑会加重投机气氛，这显然不是一个健康的市场应有的表现。随后深交所对中工国际上市首日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





股价异动展开调查。并且在6月27日，云南盐化和同洲电子上市交易，当日换手率超过60%时，保荐人马上通过深交所网站进行了风险警示，超过70%时深交所也在几分钟内发布了风险警示公告。

股改之后，市场环境和炒作基础已经发生了变化，市场更加规范，监管得以加强，投资者相比以前也更加理性了。由于全流通环境和新股申购制度的改变，对于新股炒作，必然产生一定的变化，以前炒新股的经验，现在将不再那么灵验，不仅普通投资者要转换思路，机构投资者也需要转换思路，中工国际恰恰提供了一个很好的例子。

逢新必炒的规律在资金推动的市场上一直演绎着，虽然新股较老股来说首日成交较大，筹码容易收集，但筹码由分散到集中的过程也需要一两个月的时间。因此，对大多数新股来说最佳的介入时机并不是上市当天，而是其股价经过振荡，支撑价位已经出现，但并未出现大幅炒作之时。

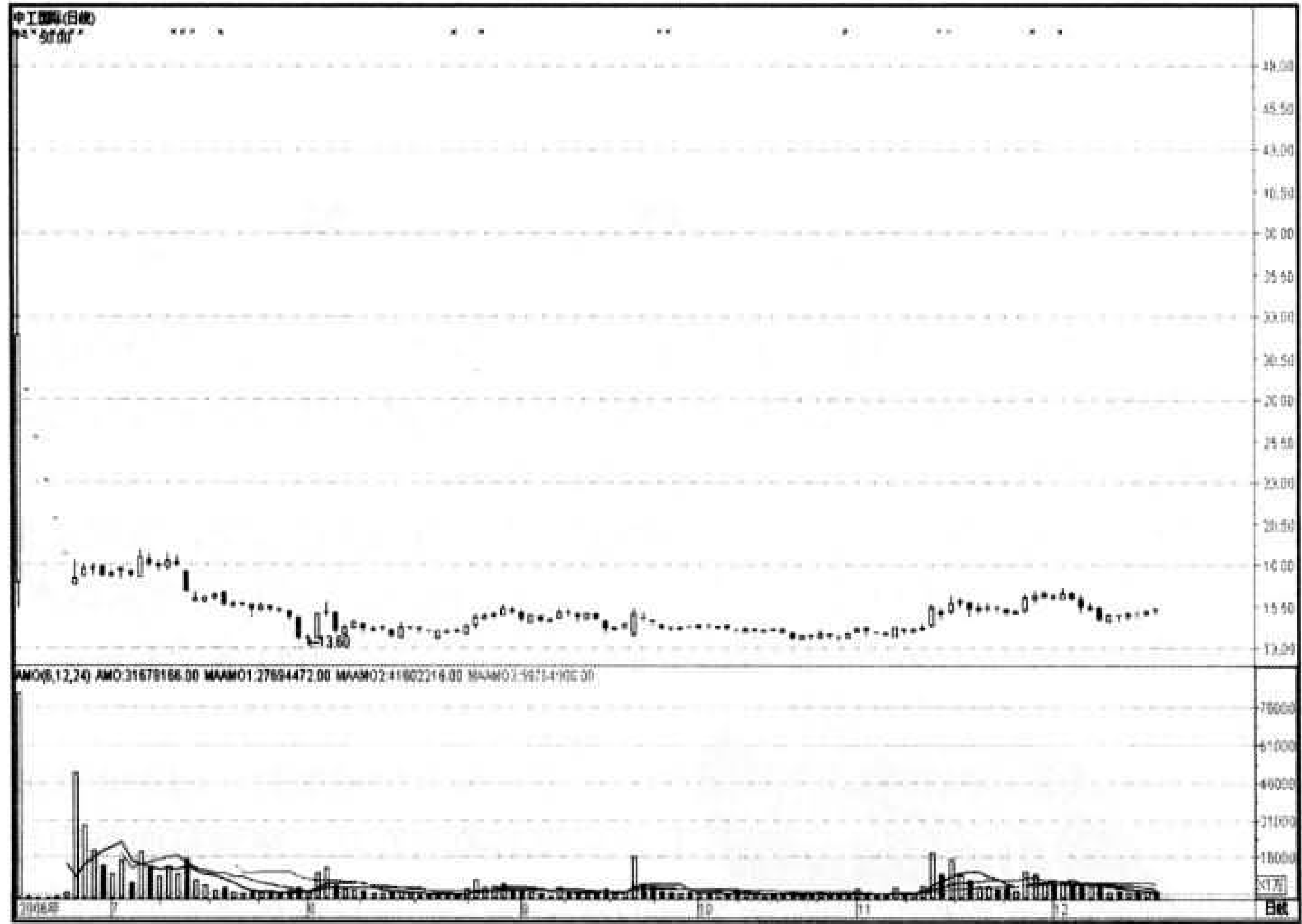


图 5-2

统计数据显示：1997～2004 年新股上市三个月时的平均收益率为57.54%，2003～2004 年这一数据为 52.93%，都远远低于首日平均收益率125%，这说明了新股首日上市的投机性很强。如果在上市首日投资新股需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





要注重短线技术，稳健的投资者可以在新股上市一段时间后，等待新股定位明确时再择机介入。对于中工国际这样在上市首日过度炒作的新股，投资者更要保持一份谨慎和耐心。

事实证明，中工国际上市首日的过度疯炒使其最终陷入长时间的萧条走势中，而首日追涨的投资者也出现了较大的亏损（见图 5-2）。

## 第二节 新股上市操作守则

发表于《证券日报》2006 年 6 月 27 日

新股云南盐化和同洲电子将上市，投资者在参与此类股票时有必要关注新股的投资技巧。

**首先是在新股上市之前，加强定位分析，寻找股价平衡点。**

新股定位需要采用以下分析方法：

1. 比价分析。将新股与市场中同一地域板块间的公司、同一行业间的公司、同一市场题材股、业绩相近的公司、相同流通股本规模及类似股本结构间的公司进行比价，选择平均价来确定该股的预计价格，即为上市后的理论定位价格。如果该企业在其所在行业中处于龙头地位，定位价格可以更高一些。

2. 公司基本面分析，其中重点是业绩分析，分析业绩不仅要看每股收益的多少，还要注意业绩的稳定性和成长性。

3. 股本扩张潜力分析，新股是否有更强的股本扩张潜力主要关注其滚存利润、公积金和净资产这三种因素，扩张潜力巨大的个股能为将来的强劲走势提供有力的题材支持。

此外，缺乏财务知识和投资经验的投资者也可以参考各类股评的定位分析，将其中的最高价和最低价剔除，将其余的预测定位价格汇总计算出平均定位价，用于实际操作，当上市开盘价远低于平均价时适当参与。

**其次是在新股上市之后，根据技术分析，正确把握买卖时机。**

1. 上市初期的 K 线组合分析。新股上市首日高开长阳线的，不宜追涨，以免被套；如果平开或低开后出现长阳线，则当天不宜立即买进，该股往往会在第二天出现盘中调整走势，投资者再择机介入；如果新股上市首日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





走出长阴线的，则要坚决回避，该股后市将面临一段下调行情，一般需要数天或十几天后才能起稳，待其见底后买进。如果新股上市首日，K线实体较小，则说明多空分歧不大，其发展趋势还要观察一段时间。

2. 上市初期的技术指标分析。技术指标一般至少需要数天的计算周期，新股刚刚上市期间，大多数指标还没有形成，这时主要是观察分析盘中指标和分时指标，其中比较有效的指标是 15 分钟随机指标和 15 分钟 OBV 能量潮，当 OBV 急剧增长，而 KDJ 出现低买信号时，可以把握盘中买入时机。

## 第三节 投资新股的优势

发表于《证券日报》2006 年 7 月 1 日

新股与次新股板块之所以能成为重要的强势板块是由于上档抛压轻，历史“遗留问题”较少，是市场中最为活跃的板块，也是常常能够跑赢大盘的强势板块。

次新股的优势还在于上市后的最低价、最高价、成交密集区间都一目了然，主力的筹码亦可以大致估算得出，投资者可以把握住介入的风险。

新股与次新股，大部分含有多年滚存利润，极有可能成为大比例送转股，很容易出现大幅抢权填权的行情。纵观历年年报整体情况，大比例送转分配方案的个股并不多，因此高含权、高成长性、低市盈率的新股与次新股就成了市场能够发掘的精品和特品。这些因素使得新股与次新股中常常诞生出金股。

**新股上市前的分析技巧**

投资新股首先要仔细分析招股说明书，投资新股与投资其他股票的最大区别在于，新股没有历史 K 线图供投资者参考和预测走势，只能从公司公布的资料进行分析。从招股说明书中分析新股的时候，需要注意公司的经营范围，从中发现市场容易感兴趣的题材。看经营业绩要和往年的业绩相比，关注业绩是否具有成长性；相对来说，赢利能力强的公司对资金的吸引力较强。流通股本也是重要参考对象，过大和过小的流通股本都不利于市场的炒作。观察公司的股东情况，即什么样的公司、机构、个人是其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





大股东，看大股东间持股的比例如何，如果机构是其大股东，且股东持股数相近，或者个人股东较多，这些都是炒作的题材。

**新股上市后的投资技巧**

对新股投资重点是要从大势、个股和市场表现这三个方面把握机会。

投资新股要看大势而为，如果大盘处于大幅下跌的市道中，绝大多数个股的走势都将受到影响，真正逆大势而为的股票毕竟是少数。如 2001 年年初发行的很多新股，后来有很多跌得面目全非，主力和投资者都深套其中。如果大盘处于小幅上扬或小幅振荡的走势，新股炒作的机会会比较大，也可能形成新股上涨和大盘上涨的互动效应，甚至出现次新股成为大盘风向标的局面。目前的股指虽然遭遇一时的调整走势，但整体形势依然趋强，这时十分有利于新股的炒作。

对新股的基本面因素要关注，市场资金是很容易“喜新厌旧”的，特别是在后续新股不断上市的时候，新股很快就会变成旧股。通过分析历史行情可以看出，能够在上市后得到充分炒作的新股不仅凭借“新”，更重要的是与其本身所具有的各种概念有关，如 2001 年年初的烟台万华的 MDI 概念。这一点要求投资者对新股所在的行业和其基本面有较多的了解，能较恰当地和市场中其他类似的股票进行比价，这样才能对打算介入的新股较有把握。

新股上市后的市场表现也是投资时重点参考的依据。就技术面而言，投资者应重点关注首日换手率。如果新股上市当日的换手率适中，买卖较活跃，预示着有资金介入，后市可重点关注。如果换手率过低，说明多空双方没有达成一致意见，后市行情仍将有反复。投资者还要关注盘口的价量配合情况，在分时走势图上，价升量增、价减量跌的形态最为理想，可以重点关注。

**中国银行上市的操作**

2006 年 7 月 5 日中国银行上市，该股将在股本数量、总资产和净资产等方面刷新 A 股市场纪录，成为目前市场中最重要的权重股，其上市后的走势对后市大盘走向的影响很大。如果中行能平稳上市，定位合理，则有可能得到市场各方资金的助力，股价也将会出现上涨，对大盘指数的涨升将起到助推作用。

按照指数编制规则，新股上市首日计入指数，指数离 1700 点只有 27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





点，中行上市后，股指将在千七之上。但这种依靠新股推高指数没有多少实际的突破意义。投资者关键是要从中行的换手率及定位水平合理上选择投资的时机。

## 第四节 等待突破的信号

发表于《证券日报》2006年7月8日

备受瞩目的中国银行（601988）上市，出现高开低走行情，目前已经进入合理定位区间，股价走势趋于稳定。中国银行的上市对市场影响较大，由于中国银行上市采用新股上市首日计入指数的规定，本周三的指数因此而跳空高开，但投资者手中的股票市值却不会同步上扬。而且中行上市以后，指数的失真现象更加明显。因此在市场没有形成明显的热点和板块效应时，中行的动向将影响指数的变化。

大同煤业（601001）一直延续着振荡整理走势，股价的波动范围始终没有超出上市首日的阳线实体之外，但成交依然活跃，说明有主力资金在耐心吸筹。

中小板的三家次新股在经过多日的反复振荡整理后，都出现了短期见底态势，在振荡起稳的行情中，浮动筹码得到清洗，中签持股的获利盘得到充分消化，为这几只次新股的后市行情打下基础。

中工国际（002051）是全流通 IPO 第一股。该股在经过前期大幅下跌之后，在本周出现起稳后的振荡上升走势。周四，受云南盐化快速启动上涨走势的带动，该股出现放量上涨行情，当日换手率为 22%。同洲电子（002052）也走出类似的行情，见底反弹特征明显。

三家中小板次新股中以云南盐化的表现最为突出，该股俨然成为次新股的龙头，在周四下午突然放量加速启动，短短 10 分钟内就达到涨停位置，并出现巨量的封单，该价格已经脱离了其首日换手率的成本区间，主力资金介入迹象明显。与其他两家中小板次新股相比，云南盐化几乎没有同类可比性公司，因而，不会受同类公司股价的牵制影响，但是该股的市价远远高于合理定位价格，冲高之后投资者要注意获利了结。

而同洲电子的同类可比公司比较多，两市目前电子类上市公司数量不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





少，其基本面以及股本结构差距很大，目前的市盈率水平普遍比较高，而目前同洲电子的市盈率是 56 倍，使得该股对资金的吸引力远不如云南盐化。中工国际在上市初期的暴涨暴跌有过度投机的嫌疑，公司的基本面并没有明显的亮点，除了新股概念之外缺乏更有吸引力的炒作题材，该股前期的走势使得投资者对其存有戒心，主力资金对该股进行大幅炒作的可能性非常小。

1. 短线关注云南盐化，该股是次新股中表现最为强势的品种。一些认可该公司投资价值的资金纷纷涌入，后市短线有望展开大幅反攻。投资者可以重点关注，但只能短线操作。

2. 中线关注中国银行，该股目前稳定在 3.70 元一带，与港股价格接近，在股指期货预期推出的背景下，该股将是大型资金的必争之地，中长期走势值得看好，稳健型投资者可以等待其彻底调整到位之后逢低买进，中长线持有。

3. 耐心等待大同煤业的突破信号。

**新股投资诀窍**

投资新股要有耐心，新股历年来都是黑马的“诞生地”，但是，新股刚上市时常常会出现高开低走的现象，最近上市的几只新股除大同煤业外都曾经出现这种走势。由于对新股的炒作都要经过筹码收集的过程。这个时间段，可长可短，长的话一般在新股上市后三四个月才能介入。短的话也需要几天时间。这需要投资者耐心等待最佳的买进时机。

此外，只有极少数的新股在上市首日出现低定位的情况，这需要投资者事先研究好定位分析，做好准备，才能及时果断地介入。目前大同煤业的定位适中，该股是动力煤龙头、资源储备丰富，上市后没有被恶炒，主力耐心吸筹，后市调整到位后可以买进。

## 第五节 反向操作是投资新股的关键

发表于《证券日报》2006 年 7 月 17 日

**新股走势明显偏弱**

中国银行作为市场中最重要的权重指标股，在本周出现快速下跌走势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





对大盘起到严重拖累作用，该股与中国石化和中国联通等大盘股同时下挫是周四大盘跳水的主要因素之一。不过，中行在经过周三与周四的急跌之后，周五已经有短线起稳态势。从中行上市的这几个交易日走势来看，开盘 3.99 元，最高 4.05 元，最低是周五创下的 3.55 元。说明二级市场介入的资金已经全部被套。

大同煤业仍然运行在 10～10.50 元的箱体中，除去上市首日的换手率以外，该股在此区间内换手率已经达到 167.18%，主力资金耐心吸筹迹象明显。由于该公司募集资金项目将带来产能大幅增长，一旦大势起稳而主力资金建仓完毕之后，随时有爆发突破性行情的可能。投资者可以耐心等待该股的筑底时期。

中工国际走势明显偏弱，在周四股指大跌时，该股盘中一度跌停，收盘离跌停仅有 0.02 元，刚刚公布的 2006 年中期业绩快报显示，每股收益为 0.24 元，而上年同期则为 0.39 元。业绩下滑以及前期的过度炒作对该股的后市行情不利。

云南盐化本周一涨势较好，但从周二开始筑顶，周四随大盘跳水。分析该股的资金面可以发现该股首日开盘 14.60 元，受到机构的集中抛售，目前的股价离合理定位比较远，投资者不能轻易参与。

同洲电子在本周形成扩散三角形，说明持股者的心态不稳定，在大盘宽幅振荡时期，逢高抛售心态无疑占了上风。

**介入机会细斟酌**

中国银行的股价已经跌到相对低位，从周五的盘中股价分析，3.60 元以下已经具有中长线投资价值。同时对比 H 股当前的约 3.57 港元的价格，H 股与 A 股形成倒挂，中行股价已经跌无可跌，稳健型投资者可以在该股成功筑底之后买进，进行中长线的投资。

从中工国际市场行情来分析，该股还在寻底走势中，在没有真正起稳之前，投资者不宜介入。

对于大同煤业，投资者可以耐心等待其跌至合理定位附近时再介入。

**新股投资诀窍**

在新股的投资中一定要遵循“大涨胆要小，大跌胆要大”的原则。如果新股上市后因为利好政策或其他外部因素导致新股出现大幅上涨行情，投资者需要及时卖出；如果新股受到外部因素影响出现过度低开或大幅下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





跌时，要大胆买进。因为新股存在一种合理的定位中枢，上市以后如果是因为受到外部因素影响而使得股价大幅低开和高开，或者上市后出现快速上涨与下跌，都属于非正常行情，这时投资者需要把握股价异动机会，及时采取反向操作。

**新股申购技巧**

值得注意的是，近期新股发行明显提速。中小板第四只新股德美化工（002054）12 日刚刚公布中签结果，中小板第五只新股得润电子（002055）14 日又在网上发行，而下周还将有横店东磁（002056）、天源科技（002057）、保利地产（600048）、威尔泰和大秦铁路网上发行。这其中，中小板企业占据了多数，其发行速度也明显加快。

由于大盘目前处于相对高位，新股扩容加速对市场形成了一定的资金压力和心理压力，参与新股申购无疑是一种回避短期市场风险的有效手段。

申购技巧是资金量偏小，并且对收益率要求不高的投资者可以选择 7 月 21 日网上发行的大秦铁路；资金量较大，有一定中签把握，并且对收益率要求比较高的，可以选择下周发行的几只小盘股票。

## 第六节 新股上市表现的循环规律

发表于《证券日报》2006 年 7 月 22 日

**运行状况**

前期上市的 3 只中小板新股与大同煤业，在大盘走弱的拖累下，出现缩量整理态势。中国银行在上周创下新低，对市场人气产生不小的影响，同时也进一步打击了市场的炒新热情。中国银行 A 股和 H 股折价率一度达到 3%，上周五该股收出十字星，从盘面分析具有一定的止跌意义。由于该股目前处于相对较低位置，除上市首日以外，截至上周五的累计换手率为 47.51%，大部分资金被套牢，对筹码起到锁定作用。而且，目前的股价已经具有长期投资价值，后市该股有望在带领大盘逐渐起稳并反弹。但在其没有确认见底走稳之前，投资者不要轻易介入。

**发行情况**

上周发行 5 只新股，但前四家公司融资规模不大，18 日和 20 日网上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





招股的公司分别为横店东磁和威尔泰，19 日的两家公司是天源科技和保利地产。真正的重头戏是周五发行的大秦铁路，这是二级市场继中国银行之后，又一次发行的超级大盘股。发行 106060.6030 万股，公司本次发行总量为 303030.3030 万股，发行价 4.95 元/股，对应市盈率 18 倍，实际募集资金约 50 亿元。虽然预计该公司未来三年的主营收入和净利润将会出现一定增长，但由于其流通盘巨大，市场定位价格并不高，预计在 5～6 元之间。

**未来新股投资策略**

投资新股与次新股要重视其规律，新股与次新股的市场表现，多年以来始终延续着一条循环规律：低开低走→低开高走→高开高走→高开低走→低开低走（见图 5-3）。

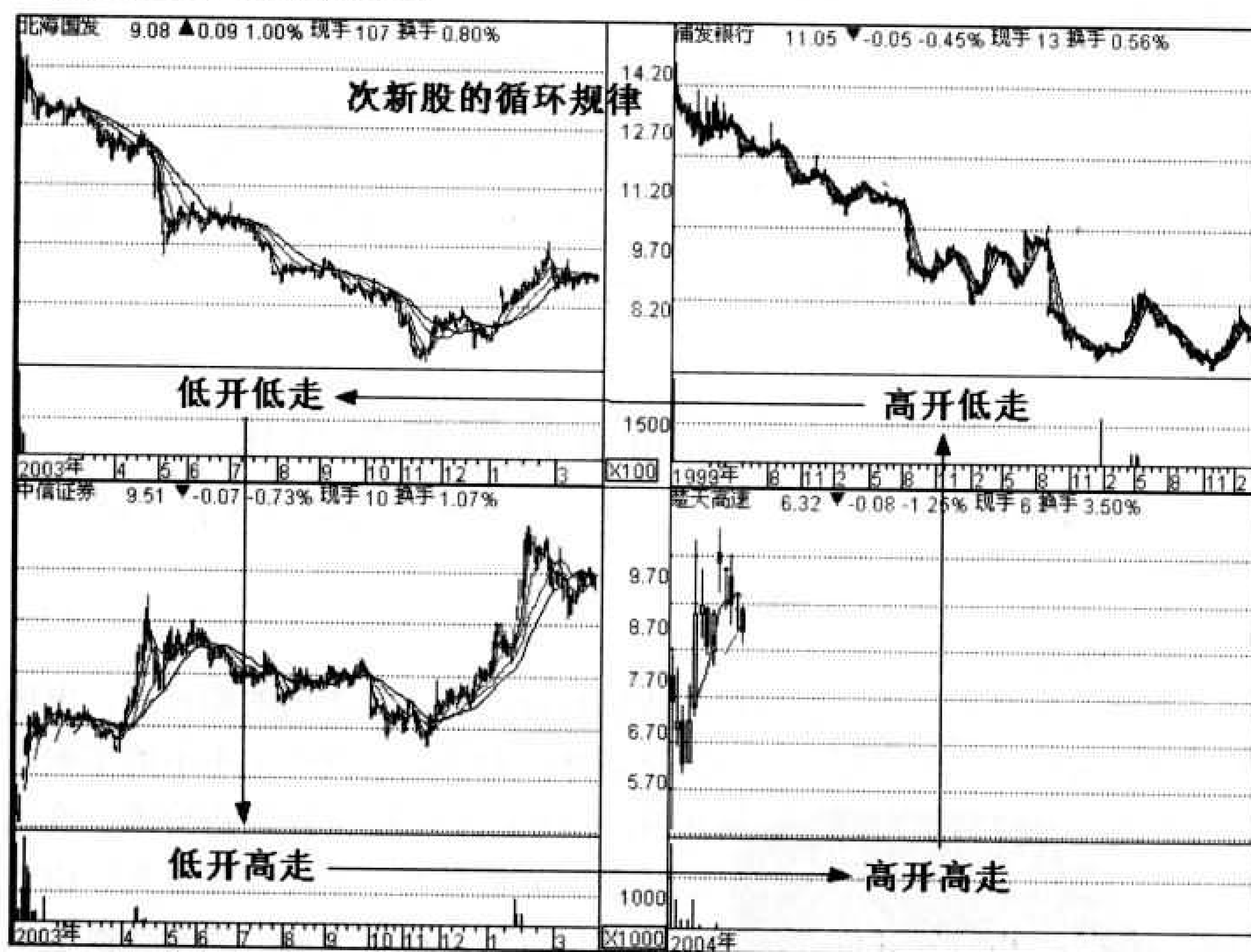



图 5-3

这是因为，当投资者对次新股行情一致看好时，新股上市往往一步到位的高开，后市缺乏获利空间，有的投资者甚至因此而被套，如浦发银行（600000）、中国石化（600028）等，这些公司上市前曾经被投资者普遍看好，结果上市后股价一步到位，随后面临长达数年的熊市（见图 5-4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





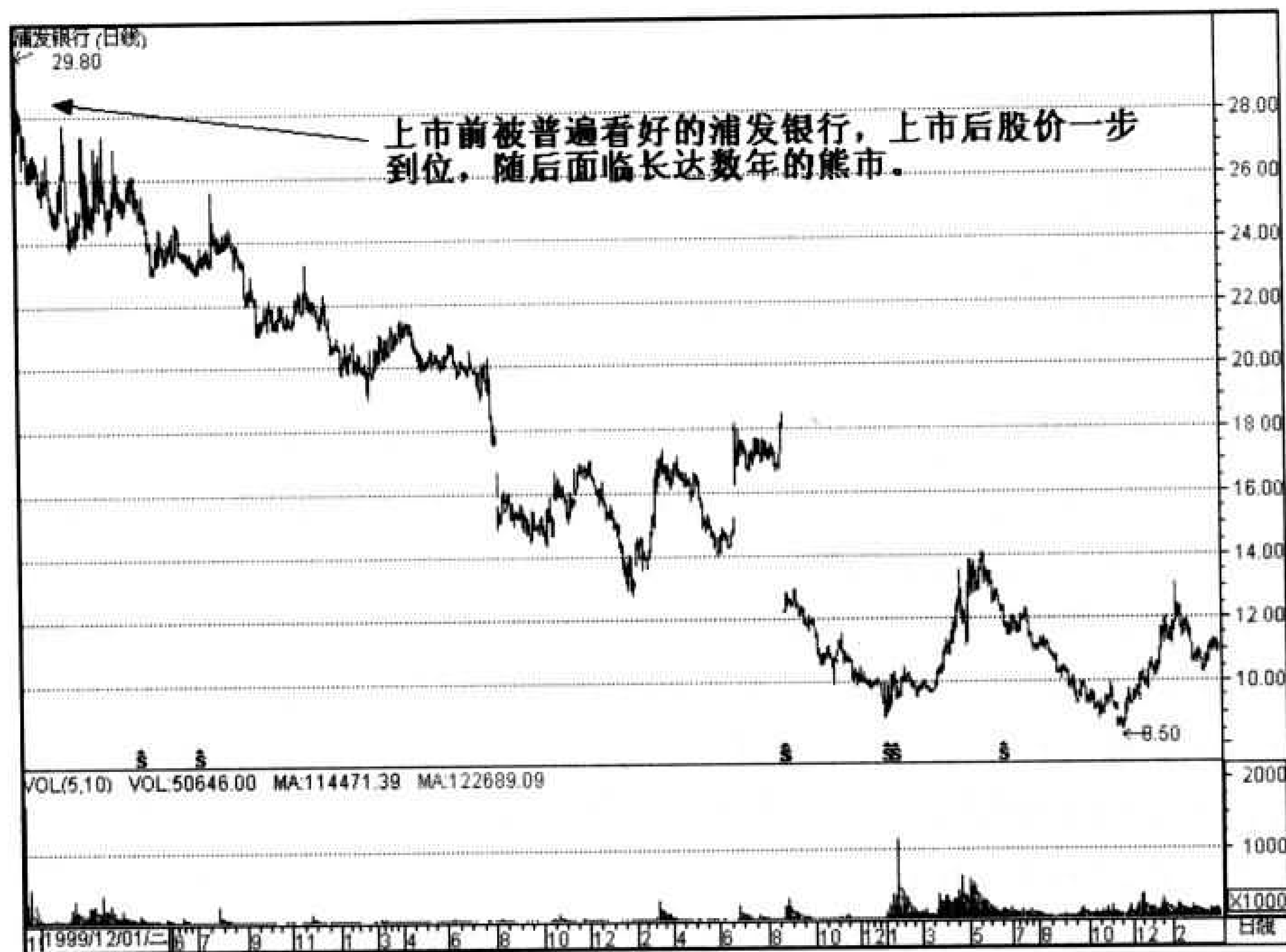



图 5-4

在次新股表现不佳的时期，投资者对新股的炒作热情就会逐渐冷却下来，新股上市的定位就会越来越低。

如 2002 年的新股行情就处于高开低走→低开低走阶段。等到大多数投资者不关注次新股行情时，新股上市常常能一步低开到位，然后展开波澜壮阔的行情，进入低开高走阶段。

如 2003 年年初的中信证券正是上市定位逼近发行价，而吸引了市场资金的关注，从而走出强劲的恢复性上涨行情。

近期的新股上市是在暂停一年多新股发行的情况下，在市场积蓄了长时间的“炒新”热情时登台亮相的，因此，才会出现中工国际上市后疯狂上涨到 50 元的“景象”。但是，这种情况对于后期的新股炒作是不利的，目前的新股已经处于高开低走的阶段中。如果后市大盘迫于扩容加速和加息等不利因素的影响而出现长时间调整的话，不排除新股上市会向低开低走方向发展的可能性。当然，这种情况下也是最容易诞生新股黑马的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第七节 冰与火的考验

发表于《证券日报》2006 年 7 月 29 日

**运行状况**

新股市场可以用冰火两重天来形容，一方面是不断创新高，另一方面则是不断创新低。创新高的是一级市场新股申购，创新低的则是二级市场的上市新股。

由于近期上市的新股多为高开亮相，给新股中签的投资者带来了丰厚的收益，在赚钱效应刺激下，进入一级市场的申购资金迅速增加。近期交叉发行的 5 只股票分别为横店东磁、保利地产、天源科技、威尔泰和大秦铁路。其中横店东磁、保利地产的新股冻结资金均超过 1370 亿元，最少的天源科技也冻结了 412 亿元，而大秦铁路的网上冻结资金达到 4256 亿元。这 5 只新股的合计冻结资金总量，达到了 8010 亿元。相比一个月前中国银行网上发行时的冻结资金量，整整多了 2520 亿元，创下全流通新股发行以来冻结资金的最高水平。

那么，这些申购资金来自于何方呢？从这 5 只新股交叉发行期间的大盘成交量萎缩可以看出，确实有二级市场的部分资金流入一级市场中，但这些资金并不是一级市场摇新资金的主力军，真正的申购大军来自于机构资金。所谓的机构资金指的是券商、证券投资基金、社保基金、QFII 以及一般机构。

根据中国证券登记结算公司提供的最新数据显示：即使是在行情表现火暴的 2006 年 5 月份，机构新增开户量也只有 3013 户。而 6 月机构 A 股新增开户量达到 4912 户，机构新增开户量突然增加 63%。统计数据还显示：6 月份一般机构新增开户量达到 4776 户，超过前 5 个月的总和。在上证综指高位振荡期间，机构资金大举入市，正是因为新股发行恢复资金申购，机构资金看中的就是通过新股申购来实现无风险套利。另外，在机构开户量猛增的同时，6 月份自然人 A 股新增开户量却出现萎缩。这说明申购大军的迅速扩大主要来自于机构投资者，而并非是普通投资者。

在申购资金和机构开户数创新高的同时，本周新股板块再度集体跳水，中国银行、大同煤业、同洲电子均创出上市以来的新低，中工国际也创出了上市以来的最低收盘价。两只在本周二上市的新股德美化工和得润电子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





均呈现出高开低走。

综合分析，新股下跌的主要原因来自于三个方面：一是近期大盘高位振荡，并有转弱趋势，对市场炒新热情形成一定的制约。二是新股本身定位偏高，有的新股甚至被过度炒作，如中工国际，这使得新股行情陷入高开低走的被动局面中。但更重要的原因是新股存在价值回归的空间，由于新股的股本结构比经过股改的老股差，存在大股东的减持压力。而同板块具有比较效应的老股由于经过股改，公众股比例已经明显提高，未来大股东的减持压力已经相对减小，且股价相对较低，相对于新股而言，更有吸引力。

**新股投资策略**

保利地产将上市，该公司的优势在于高成长性和拥有充裕的土地储备，近年来公司地产业务快速扩张，经营规模和综合开发实力迅速增强。公司的劣势在于其面临着一些不确定性因素，如政策风险、同业竞争风险、跨区域开发风险等。上市首日合理定位的价格区间在18～25元之间。

新股威尔泰将上市，该公司的优势主要是研发、生产和产品服务一体化，建立了直销、渠道销售、项目销售多种方式结合的销售模式和完整的营销网络；而劣势在于公司规模小、产品单一、基础研发能力较弱，品牌知名度和规模化生产程度也有待于提高。值得注意的是，该股的发行市盈率不低，为35.76倍，综合分析的结果，预计上市首日定位在8～12元，鉴于此前新股纷纷高开低走的状况，如果该股上市开盘过高，或者过度炒作，投资者需要注意规避风险，不要冒险追涨。如果能低开或平开，则投资者可以适当参与，短线操作。

两只新股德美化工和得润电子具有共同的特点：均是上市首日表现火暴，换手率较高，分别为76.54%和79.41%，但随即转入调整走势。虽然这两只新股在本周已经出现一定程度的下跌，但是与各自的合理估值区间相比，股价仍然偏高，在大盘尚未稳定之时以及这两只新股没有缩量调整到位之前，投资者不宜轻易介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第八节 逢新必炒已不合时宜

发表于《证券日报》2006 年 8 月 5 日

**运行概况**

新股市场中最引人注目的事情不是周三出现的昙花一现的反弹行情。而是，管理层明显加强了对新股上市后的监管，本周上市的几只新股，因为换手率相继超过 60%和 70%时，被保荐人和深交所分别于盘中发出风险提示，深交所还首次针对新股盘中涨幅与开盘涨幅之差超过 30%的情况发出了风险提示，其中天源科技的换手率超过 80%时，深交所对其实行临时停牌。这些举措虽然加强了监管，但在一定程度上也抑制了炒新热情。比如，天源科技在被深交所停牌半个小时后，股价出现一定跳水，最大跌幅接近 10%。管理层的态度十分明显，主力资金在交易所的严密监督下，必然有所收敛，以后的新股炒作可能会降温。

从对市场影响来分析，新股炒作降温将会使得中签股民的新股收益减少。但对参与二级市场投资的股民来说，加强监管和抑制新股过度炒作是件好事。无论是新股一级市场申购，还是二级炒作都会吸引走大量资金。

新股是对大盘形成冲击的主要原因之一，一方面是新股申购分流股市资金，另一方面是新股恶炒对市场形成负面效应。近期发行上市的新股大多呈现出高开低走的态势，新股上市后价格基本上是一步到位，之后就展开逐步调整，从而给大盘带来严重的拖累作用。中国银行就是最鲜明的例子。如果当初低开在 3.20 元附近，然后逐阶抬高，那对市场行情是非常有利的。可是，这些新股偏偏是高开低走，对大盘的负面影响是不言而喻的。

新股发行上市节奏之所以这么快，有一些原因是和新股上市后过度炒作有关。过度炒作新股只会让管理层以为现在市场上的钱很多了，所以用加快新股发行的方法来抑制新股的过度投机。抑制新股过度炒作，一方面可以防止资金的分流，另一方面也会延缓新股的发行节奏，结果都将有利于二级市场的整体行情。

在走势方面，本周新股仅仅在周三出现反弹，但是持续时间不长，反弹不仅不能止跌，反而引发更多的抛盘。截至周五，不少新股已经创下上市以来的新低，如同洲电子，中国银行等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**新股投资策略**

在以前的市场行情中，新股与次新股是股市中最容易出现黑马的板块，但今年的新股开局不利，自从 IPO 重启以来，很多投资者在炒新股过程中陷入套牢和亏损境地。外因是和新股定位偏高及大盘走势疲弱有关，但更重要的内因是新股存在价值回归的空间。

从中线角度分析，本周三大盘刚刚略有走稳迹象时，新股随即出现反弹行情，说明在经过一段时间的持续下跌以后，新股短期杀跌动力正在减弱。多数新股从上市以来交易的资金基本上被套牢，这将起到锁定筹码的作用。而且经过一段时间的调整之后，部分新股定位已经进入合理空间，中国银行、大秦铁路、保利地产等新股估值并不高，已不再对市场形成做空动力。加上管理层加强对新股的监管，将有利于今后新股的平稳上市和逐步走好。这些因素都有利于今后新股板块的止跌起稳。

但是从短线角度看，新股操作的难度比较大，本周三新股虽然出现反弹，但基本上是昙花一现，多数新股在周四就偃旗息鼓了，这给市场带来了很大的冲击。说明目前新股不具备良好的可操作性，在大盘尚未稳定之时，以及新股板块没有缩量调整到位之前，投资者不宜轻易介入。

值得注意的是，下周将再次于一周内集中发行 5 只新股。8 月 7 日远光软件、华峰氨纶进行网上现金申购；9 日有国际航空、瑞泰科技；10 日有东华合创。其中，国际航空融资规模达 80 亿元，为今年以来仅次于中国银行、大秦铁路的第三大首发融资规模。新股的加速发行虽然会对二级市场产生一定的负面影响，但却有利于投资者在一级市场中申购，稳健型投资者可以积极参与新股申购，以避免近期行情疲弱的影响。

## 第九节 过度“炒新” 风险高收益低

发表于《经济参考报》2006 年 8 月 9 日

最近，随着新股发行速度的加快，沪深股市近半个月来向下深幅调整，严重缺血的二级市场与持续火暴的一级市场形成了鲜明对比。

然而，由于多数新股定价偏高、新股上市后出现高开低走现象，炒新（炒作新股）这个“不败的神话”开始失灵，不少参与者为此损失惨重，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





二级市场被套牢的人数也在与日俱增。在此背景下，管理层对市场监管思路的变化，正在影响着炒新运动的动向。

**新股上市高开低走**

中金公司一份最新策略报告指出，IPO 开闸以来，考虑申购资金规模、中签率等因素后，新股年化收益率普遍在 10%左右。其中，单笔 IPO 回报率一般为 0.3%～0.6%，时间周期从申购至上市首日一般为 10 天至半个月左右不等。如果仅考虑资金申购周期，IPO 年化收益率更高达 20%左右。由于新股申购一直被认为是无风险套利，使得新股的网上发行吸引了千万投资者参与认购。

但是，随着新股发行节奏的加快，新股上市后却持续出现了高开低走的态势，并且屡屡创出新低。

中工国际领衔登场后，首日上市涨幅高达 332%，换手率达 94%，此后这一纪录再未被刷新。即使是被市场称之为“定海神针”的中国银行也难逃厄运，自开盘后一路单边下跌地向发行价靠拢。至 8 月 1 日上市的大秦铁路，涨幅仅为 11%，换手率为 50%；而资质相当不错的中小盘股如保利地产、横店东磁也只分别获得 44%、52%的涨幅，大大出乎市场人士的预料。

不仅如此，国内证券市场还破天荒地出现了第一例调低新股发行规模的例子。国航正在进行的网下发行，由于遭受到空前冷遇，公司被迫将 A 股发行规模由原定 27 亿股缩减到 10 亿～16.39 亿股，同时最终发行价确定为接近询价区间 2.75～2.95 元下限的 2.80 元。

**管理层出手干预新股炒作**

面对新股上市后屡屡出现的急涨急跌，管理层再次伸出“有形之手”，加强了对上市后“炒新”的监管。

记者注意到，上周上市的几只新股，因为换手率相继超过 60%～70%，被保荐人和深交所分别于盘中发出风险提示，同时深交所还首次针对新股盘中涨幅与开盘涨幅之差超过 30%的情况发出了风险提示。尤其值得一提的是，在天源科技的换手率超过 80%时，深交所果断地对其实行临时停牌。

这一举动被市场解读为管理层对投机炒新已经“忍无可忍”，并开始敲山震虎，未来的新股恶性炒作可能会因此有所收敛。这些举措加强了监管，在一定程度上也抑制了炒新热情。比如，天源科技在被深交所停牌半个小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





时后，股价出现一定跳水，最大跌幅接近10%。

同时，面对当前新股的快速扩容步伐，业内人士指出，证监会不可能不知道目前的扩容是快了，相反这可能是监管层有意为之，目的就是为了打压二级市场对新股的炒作，从供求上解决新股的稀缺，从而让二级市场的表现回归理性。

金元证券分析师表示，这次管理层新股扩容加速显然是有备而来，而且态度坚决。因此，期望 IPO 紧急叫停显然不现实，而且此种观点也很短视。

事实上，综观国内国外股市，只要是牛市，无一例外不是伴随着大扩容，而此次管理层有意安排资质较好的企业上市，也并非民间所臆测的利用上涨行情“趁火打劫”。回顾2004年的港股，之所以波澜壮阔，其中一个很重要的原因是国企股上市给投资者提供了更多投资机会。从本质上讲，新股扩容对于牛市而言是利好。不过，短期内新股一哄而上，也的确让场内资金有些招架不住，市场需要一个喘息的机会。

招商证券分析师也认为，从政策角度看，对新股的恶炒和市场的连续调整，显然不符合管理层的意愿，尤其是一旦市场信心下降，再次影响到 IPO 时，管理层必将加大对市场的调控力度，以确保市场扩容的顺利进行。目前，管理层正在酝酿扩大机构投资者入市规模，对新股扩容形成接应和对冲。

**过度“炒新”需转变思维**

据分析，由于管理层对新股上市的换手率和涨幅等交易事实严格监管，严查市场操纵行为，因此，主力资金对于刚刚上市新股的炒作行为会逐渐收敛。新股上市初期的剧烈波动现象将减少，发行价格与二级市场价格会逐渐接近，新股大幅低开或过度高开的情况会越来越少，新股一般会平稳地登陆二级市场，短线投机的利润空间将被压缩。

我们对此的判断是，从对市场影响来分析，新股炒作降温将会使中签股民的收益下降。但对参与二级市场投资的股民来说，加强监管和抑制新股过度炒作是一件好事。

我们认为，通过股权分置改革以及新股市场化发行，新股持筹情况较以前有了变化。举例来说，根据现在的发行办法，新股被机构投资者大量申购，这导致当股价超出合理价位时，抛压会非常大，抑制了新股价格的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





持续走高。而且，现在市场比较重视股票的投资价值，而不是什么短期投机性资金流向。由于新股的发行市盈率和二级市场已经基本接轨，它与老股票相比投资价值并不突出，这也使得在对新股的追涨中少有巨资介入，行情自然也就难以为继。

新股发行上市的现状，将导致市场投资新股的思维发生转变。这种转变包括，要从“逢新必炒”向精心选择次新股转变；同时要从单纯操作上市首日的新股，转变为对上市一段时间以后的次新股进行投资。

## 第十节 新股投资思维需转变

发表于《证券日报》2006 年 8 月 12 日

**运行概况**

本周新股市场中最引人注目的事情是：国航 A 股的发行，该公司创下两个纪录：

一是该公司发行新股时，中签率创年内 IPO 新高。国航 A 股的发行中签率高达 5.33%。自从新股恢复发行以来，近 20 只新股中签率超过 1%的只有大同煤业、中国银行、保利地产、大秦铁路四家，其中大秦铁路和中国银行启动了回拨机制，中国银行中签率曾经创下 1.9383%的纪录，但是相对于国航的 5.33%，还是小巫见大巫。

**从历史行情分析，中签率高的新股往往存在着上市后跌破发行价的风险。**这是投资者必须重视的一种规律。

例如，2000 年鲁泰股份新发 A 股的中签率高达 6.67%，结果上市首日鲁泰盘中跌破 17.8 元的发行价。2001 年新股平均中签率 0.53%，中国石化 1.14%的中签率在当年算高的，上市后不久就跌破了发行价。同年发行的安阳钢铁中签率高达 5.03%，结果上市后的第二天就跌破发行价。因此，国航确实存在着一定的“破发”风险。

二是该股的缩小发行规模，这在我国股市历史中还是第一次。最初国航计划发行规模为不超过 27 亿股，但最终确定本次发行数量为 16.39 亿股，比计划缩水 40%。这反映出新股扩容压力对市场的影响日益明显。

新股世博股份（002059）在首日表现出色，换手率达到 83.59%，世博股份开盘价为 7.51 元，比在同一天挂牌上市的粤水电（002060）开盘价高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





出 0.91 元。世博股份股价一度冲高，最高价 8.15 元，涨幅达 112.50%。深圳证券交易所为此提示广大投资者注意风险投资。在该股上市的第二个交易日，世博股份出现较大跌势，跌幅达到 6.93%。由于世博股份房地产项目结算难于预期，保守估计 2007 年每股收益为 0.30 元（房地产占 0.18 元），中性预测为 0.39 元（房地产占 0.28 元）。因此对该股的投资需要保持谨慎。

另一只新股粤水电，也是因为上市首日在盘中换手率均超过 70%，其保荐机构和深交所为此分别发布了风险提示公告。粤水电上市首日拉出长阳线，但是，该股的涨幅并不大，首日涨幅仅 39.88%，创下中小板市场恢复新股发行上市以来的新低。并且在周五的第二个交易日同样出现下跌走势，跌幅达 3.09%。

总结今年的新股发行上市情况，我们可以发现比较明显的特点：

1．新股上市后的高开低走命运没有改变。

2．新股中签率有走高趋势。

3．新股上市首日涨幅有下降趋势。

回顾最近上市的新股可以发现，其上市首日涨幅大多偏高：从 6 月 19 日中工国际上市开始，到同洲电子、云南盐业，再到德美化工和得润电子，直至横店东磁、天源科技、威尔泰，首日最高涨幅都在 100%以上。中工国际上市首日涨幅高达 576%。然而高定位换来的却是持续性走低。大多数新股在上市后即转入跌势中。本周上市的粤水电，定位已经不是很高了，但仍然不能摆脱低走命运，世博股份和粤水电均在上市后的第二天即双双下跌。

**新股投资策略**

展望下周，中国国航因发行量大以及此前网下申购遭冷遇被迫削减发行量，显露出扩容压力下的负面作用。在经过了两次的新股密集发行之后，新股密集发行暂时告一段落。同时，大盘也有止跌起稳趋势。这些因素有利于下周新股板块的走好。投资者可以适当关注其中的投资机会。

在投资策略方面，投资者以往在投资新股时往往采取短线操作方法，新股上市后快速投机，见好就收。而我们认为，在今年的新股投资中，这种短线投资思维需要转变。

由于管理层对新股上市的换手率和涨幅等交易事实严格监管，严查市场操纵行为，因此，主力资金对于刚刚上市新股的炒作行为会逐渐收敛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





新股上市初期的剧烈波动现象将减少，发行价格与二级市场价格会逐渐接近，新股大幅低开或过度高开的情况会越来越少，新股一般会平稳地登陆二级市场，短线投机的利润空间将被压缩。

新股发行上市的现状，将导致市场投资新股的思维发生转变。这种转变主要包括：

一是要从短线投机思维向中线投资思维转变。近期新股的表现和严格监管将促使投资者不能“全心全意”追求短线收益，而是要选择业绩优良、基本面状况良好的个股进行中长线的投资。

二是要从单纯操作上市首日的新股转变为对上市一段时间以后的次新股进行投资。

## 第十一节 关注次新股投资机会

发表于《证券日报》2006 年 8 月 19 日

**国航 A 股“破发”**

新股市场中最引人注目的事情是：国航 A 股的“破发”，这是新股恢复发行以来首只跌破发行价的股票。

在前一周的新股投资策略中，我们详细分析了国航 A 股的创纪录表现，并且指出其具有“破发”风险，这点在本周得到验证。这点我们在上周已经做出说明“从历史行情分析，中签率高的新股往往存在着上市后跌破发行价的风险”。

由于国航的发行价为 2.80 元，比询价区间下限略高，加之其此前一级市场网下申购被冷落，首发规模被迫瘦身，更强化了市场的“破发”预期。加上目前股指在 1600 点附近徘徊，市场缺乏强烈做多的氛围，A 股市场的资金面相对紧张，这些因素都对国航上市有一定影响。更为重要的是，国航上市前的 H 股收于 2.79 港元（相当于 2.87 元人民币），仅仅超过 A 股发行价 0.07 元，两者相当接近。目前中国银行的 A 股股价一直低于 H 股股价 7%左右。因此，国航出现类似中国银行那样的 A 股股价低于 H 股的情况非常正常，其周五的定位也比较合理（见图 5-5）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

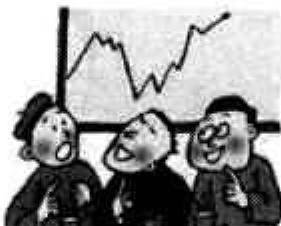







图 5-5

在新股上市行情中有一种规律值得重视：**只要大势平稳，那些定位偏低或跌破发行价的新股将具有较大的涨升潜力**。因此，国航不仅不是风险的来临，反而恰恰是机会的来临，投资者可以重点关注中国国航，并择机买进。

两只中小板新股江山化工和宏润建设，最显著的特点是上市首日涨幅明显减小，截至 2006 年 8 月 16 日，16 家新股上市首日平均涨幅 88.54%，而这两只新股的涨幅分别仅为 58. 33%、46. 62%。

事实上，新股上市首日收盘价高于股票发行价的情况，在世界各证券市场中普遍存在，但是价差没有中国股市中这么大，香港地区和美国等成熟市场的新股上市首日收盘价与发行价的价差一般在 17%以下。随着中国 A 股市场所进行的股权分置改革及新股全流通式的发行，以及监管层对新股上市时过度投机行为的严格监管，势必将压缩一二级市场的价差，从而使得资金面形成平衡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**新股要区别对待**

从长远来看，中国国航是国内赢利最好的航空公司，资产负债率相对较低，未来业务扩张能力较强。从本次发行募集资金用途来看，主要用于购买飞机。2005 年，航油价格大幅上升，国内众多航空公司报亏或微利，而国航净利润高达 17.09 亿元，成为国内赢利最高的航空公司。公司计划在年内完成与国泰航空等公司的重组，重组最终将从根本上提高公司的盈利能力。

从近期行情分析，考虑到中航集团的承诺："如果在今年年底前，国航市价跌破 2.8 元发行价，将以不高于发行价的价格，增持不超过 6 亿股"。因此，国航虽然"破发"，则跌幅不会很大，合理的底部价位在 2.53～2.75 元；在投资操作方面，投资者可以积极买进。

江山化工是国内 DMF 龙头企业，具有新的利润增长点，市场定位适中，投资者可以积极买进。

宏润建设业绩较好但行业成长性欠佳，对市场资金吸引力不强，在资金面暂时紧张的市场氛围，一时还难以有所作为。

**次新股投资技巧**

从近期的市场行情分析，新股上市首日的投资机会不大，在多数新股高开低走的态势下，于上市初期介入新股的投资者往往会出现投资亏损。因此，投资者需要重点关注已经上市一段时间后的次新股。通过对历次行情中走势强劲的次新股进行统计比较，我们发现，次新股中能够演变为强势上涨行情的股票主要有以下特征：

——在低迷市道中上市，定位明显偏低的次新股。如 2003 年上市的中信证券，发行价 4.5 元，上市首日收盘价仅 5.01 元，下跌中的最低价 4.81 元，仅比发行价高 0.31 元，过低的定位最终引发了中信证券的暴涨行情。

——新一轮行情中率先启动的龙头型次新股。如 2003 年行情中率先启动的中国联通、皖通高速等。

——一些经过深跌的次新股。可以关注其中调整时间较长、下跌幅度远远大于指数的低价超跌类次新股。

——上市后没有经历过大幅炒作的次新股。由于这类次新股上档没有套牢盘和成交密集区，上升阻力小，一旦大势走好，容易有出色表现。

——股本扩张能力强的次新股。这类次新股的流通盘与总股本均不大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





有多年滚存利润和丰厚公积金的次新股，具有较强的股本扩张能力，能为将来的强劲走势提供有力的题材支持。

在具体选股过程中，投资者可以重点关注以上类型的次新股。

## 第十二节 关注深市新交易措施

发表于《证券日报》2006 年 8 月 26 日

**运行概况**

新股市场中最引人注目的事情是周四次新股板块的全面爆发，瑞泰科技、远光软件双双涨停，江山化工、天源科技等涨幅居前。对于次新股的投资机会我们已经在上周的新股投资策略中作了说明。

次新股之所以能突然爆发强势行情与短线资金的不甘寂寞有一定的关系。随着超级大盘股发行的暂时真空，股市逐渐走稳，市场中的游资选择低价题材股和次新股板块进行短线出击，这样进可攻、退可守，无疑是应对当前市场环境的良好策略。加上中小板新股扩容速度较快，股本偏小，不少新股上市后又有调整的过程，蓄势充分，有一定反弹动力；而且，在国航破发之后，新股定位普遍不高，这些因素都是促使次新股板块突然爆发行情的重要因素。

此外，本周新股市场中另一重要事件是周三，远光软件、华峰氨纶、东华合创和瑞泰科技四只新股同时上市交易。深交所对这四只新股实施新交易措施：对盘中换手率达到 70%或盘中涨幅与开盘涨幅之差达到 30%的股票，要求上市公司保荐人实时发布风险提示；对盘中换手率达到 80%的股票，实施临时停牌 15 分钟；临时停牌时间跨越收市的，将恢复最后 3 分钟的收盘集合竞价。

更加具有戏剧性的是，深交所的严格监管不仅没有制约这些新股的行情，反而使得这四只新股在合理定位的前提下出现良性上涨行情，这从一个侧面反映出新股市场需要规范运行，才有更好的发展机会。

**新股投资策略**

由于本周的次新股主要是短线资金的快速出击，因此行情的持续性仍然不容乐观，投资者要注意紧跟短线操作思维，快进快出，一旦发现涨势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





迟缓时，要果断退出。

远光软件，主要从事电力行业财务和管理软件的开发和销售、计算机软硬件系统集成和计算机软件技术咨询服务，主营业务收入绝大多数来源于电力及相关企业。该股经历连续两天大涨之后，周五形成高位十字星，持股者下周要注意获利了结，而持币者可暂时观望等待更好的介入机会。

华峰氨纶，该公司及其控股股东对主要原材料纯 MDI 的全年消费量占全国消费量的 1/3，而且与另一重要原料 PTMEG 的生产商也有合作关系，因此，公司一直拥有极强的成本控制优势。该股上市连续拉出阳线，但周五的上影线较长，显示市场抛盘已加重。

东华合创，以应用软件开发、计算机信息系统集成及信息技术服务为主要业务，公司目前拥有 60 个具有自主知识产权的软件产品，是国内第一家同时具有系统集成一级资质、涉密甲级资质、CMMI5 级资质的企业。周五走出长上影线的小阴 K 线，投资者应等待短线调整到位后再介入。

瑞泰科技，公司主要从事熔铸锆刚玉和熔铸氧化铝系列耐火材料的生产和销售，中国建材集团下属的中国建材科学研究总院是公司的绝对控股股东。目前A股市场中没有与该公司产品类似的可比公司，由于缺乏可比性，加上其是小盘科技股，今后在市场中较活跃，但短线价格较高。

**次新股选股方法**

上周的新股投资策略中介绍了容易形成黑马的次新股特征，在掌握了这些要点以后，投资者需要根据这些特征进行选股。选股技巧主要包括以下几方面：

1. 从次新股的基本素质选股。要选择流通盘较小，业绩优良，具有高送转、高派现题材的次新股。

2. 从次新股的技术指标选股。炒作次新股要重点参考人气意愿指标 ARBR，其中人气指标 AR 可以反映次新股买卖的人气，意愿指标 BR 可以反映次新股买卖意愿的强度。当次新股的 26 天 ARBR 指标中 AR 线和 BR 线均小于 100 时，如果 BR 线急速地有力上穿 AR 线，投资者可以积极关注。

3. 从次新股的放量特征选股。次新股放量上涨过程中，投资者仍可以积极选股，把握时机，适度追涨。但是要注意成交是否过于放大，如果成交放量过大，会极大地消耗股价上攻动力，容易使股价短期见顶，转入强势调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第十三节 次新小盘股中有大机会

发表于《证券日报》2006 年 9 月 2 日

**新股概况**

新股市场中最引人注目的事情是本周二中国证券报刊出工行路演前推介活动，全球证券史上最大的新股发行——中国工商银行开始进行上市前的准备工作。

本周新股市场的特点主要有以下几方面：

1．小盘次新股走强。在此前 8 月 23 日同时上市的 4 只新股，除了远光软件在本周的后半周略有回落之外，其余 3 只新股，均走出良好的强势上涨行情。华峰氨纶的周涨幅是 8.70%；东华合创的周涨幅是 15.13%；瑞泰科技的周涨幅是 4.25%，而大盘的周涨幅是 0.84%。

2．新股扩容压力在迅速增大。股指在当前位置徘徊不前，与新股发行上市过快有关，尤其是大盘股上市的节奏太快。包括中国银行、大秦铁路、国航等，以后或许还有广深铁路、工商银行、中国石油、中国铝业和中国人寿等。新股扩容压力迅速增长不仅加重资金面的负担，也加重了各类投资者的心理负担。

3．摇新股热情依旧。本周发行的景兴纸业，冻结资金 2600 亿元，这表明，中国国航上市后的破发走势和央行加息并未影响市场资金“摇新股”的热情。本次发行的景兴纸业流通盘较小，加上市场环境较好，该新股发行前曾有一段暂停期，加上景兴纸业所处行业较为特殊，发行定价较合理，上市后将有一定的投资机会。

9 月 4 日召开今年第 32 次发审委工作会议。会议将审核苏州金螳螂建筑装饰股份公司和广州海鸥卫浴用品股份公司的首发申请。

9 月 6 日深市发行的中小板新股“黑猫股份”，发行代码是 02068，发行 3500 万股。

9 月 8 日沪市发行新股“潞安环能”，发行代码是 780002，发行 2 亿股。打算“摇新股”的投资者要注意申购时间和选择申购对象。

由于前期新股发行有一段真空期，因此下周没有新股上市，投资者可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低,10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





以重点关注此前上市的次新股。

**次新股投资技巧**

对于已经上市并运行一段时间的次新股，投资者选股的时候主要参考以下几方面：

1. 参考上市公司的业绩变化进行选择。根据有关方面的统计显示，次新股整体业绩较好。中报显示，在 8 月底前上市次新股共有 21 只，平均每股收益 0.23 元，是市场平均水平的 2 倍，中国国航、江山化工、远光软件、天源科技和保利地产等净利润同比上升 50%以上。不过也有部分公司出现净利润同比下降，如华峰氨纶净利润同比下降 62%，中工国际净利润同比下降 10.22%。因此，投资者在选股的过程中要注意持优汰劣。

2. 参考上市公司的流通盘大小进行选择。从近期的市场表现来看，小盘新股远远好于大盘新股，新股上市首日表现中，得润电子、远光软件、天源科技、同洲电子涨幅最大，这说明小盘科技股更容易受到资金青睐。而大盘股的中国国航、中国银行、大秦铁路等上市首日涨幅最小，同时换手率也是最小的，其中的中国国航还创下了“破发”纪录。因此，投资者在选股的过程中要多关注小盘次新股。

## 第十四节 关注新股换手率

发表于《 证券日报》2006 年 9 月 9 日

**运行概况**

由于前期新股发行有所减缓，因此本周没有新股上市，投资者对于新股的关注只能集中在已经上市的次新股。

本周大盘走势比较平淡，股指虽然在 K 线上是四阳一阴，但所有的收盘指数都集中在 1657～1673 点之间的窄小范围内，热点较为散乱。在这种波澜不兴的市场行情中，次新股显得尤为引人注目，不时有次新黑马表现一番。

对于次新股的投资，需要注意适当控制仓位，由于近期次新股中热点转换较快，投资者不宜保持过重的仓位，一般以 1/3 至 1/2 仓位参与次新股投资比较合适。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**下周新股投资策略**

下周发行新股獐子岛，发行时间是9月13日，“摇新族”投资者可以注意申购。

大连獐子岛渔业是虾贻扇贝、刺参、皱纹盘鲍等海珍品的养殖企业，其优势：一是公司拥有独特的“清洁海域”稀缺资源、底播养殖模式使公司产品成为海珍品中的珍品，底播养殖产品有一定定价能力；二是公司已形成育苗—育成—养成—采捕—销售（或加工、销售）的一体化、完整的业务链条，浮筏养殖产品经加工后抗价格波动风险能力较强。具有一定的市场优势、品牌优势和技术优势。

下周即将上市的新股是景兴纸业，发行价格为每股4.16元，上市日期为9月15日。

按照行业发展的基本趋势，箱板纸市场的需求短缺现象短期内仍无法缓解，今后两年国内箱板纸行业新增的产能大约为225万吨，但产能增长速度远远小于市场扩张的速度，未来三年内这一市场仍将处于供不应求的态势。

而构成景兴纸业主要赢利的增长点就是高档牛皮箱板纸。截至2005年年底，该公司总资产10.87亿元，净资产3.2亿元，为国内包装纸第四大企业，产能仅次于玖龙纸业、理文纸业、上海中隆（台湾正隆）三大巨头。通过估值分析和与同类公司比较，考虑到国内造纸行业的平均市盈率较低，以及公司未来产能的快速扩张等情况，市场分析人士对于该股的上市定位主要集中在6～7元之间。

**新股投资技巧**

对于刚刚上市首日的新股，要重点关注其换手率，新股上市首日换手率高往往表示买卖较活跃，有主力资金介入，后市行情将会有更好的表现。如果新股上市后，持股投资者惜售心态严重，换手率偏低，主力资金难以聚集筹码，则该股后市将会面临振荡反复的疲软走势，直至完成筹码交换过程后，才有机会表现。

值得注意的是，新股上市首日换手率高并不意味着股价能够立即上涨，行情能否启动还取决于多种因素。

1. 新股开盘价的高低。如果新股在上市前受到市场的广泛关注和各类资金的热情追捧，使得开盘价远远高出预期，将很容易导致新股出现一段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





时间的价值回归行情。2006年的新股上市初期就出现过这种局面。很多新股的走势基本上都是高开低走，首只上市的新股中工国际开盘17.11元，涨幅131.22%，比市场普遍预期的价位还要高，当日该股股价扶摇直上，最高摸至50元，涨幅高达332.03%。但是，这种令人瞠目结舌的透支型炒法，只会给新股和大盘带来不利影响。因此，新股高开时，投资者应注意规避风险。

2. 股市整体行情的强弱。股市处于强劲涨升态势中时，新股与次新股受到比价效应刺激，也会走出良好的行情；如果股市处于整体疲弱走势中时，新股也会受到拖累出现低开低走的情况。这时即使次新股换手率较高，也不宜立即介入，而是要耐心等待该股启动上涨行情时再买进。

3. 新股扩容的速度。新股过快扩容对大盘和上市新股都是不利的，它将会使得新股上市的定位越来越低，投资者中签利润空间被大幅压缩，使得新股上市后的短线空间受到了一定限制，甚至于出现短期内就跌破发行价的现象。

通常情况下新股首日上市换手率都较高，绝大多数新股的首日换手率在40%以上。但是，其中有部分次新股并没有立即上涨，这主要是受上述三种原因的限制。

因此，根据新股上市首日换手率进行投资，必须注意符合以下条件：

1. 新股上市开盘价适中或偏低；

2. 市场整体趋势处于稳中有升，尽量选择牛市行情时；

3. 市场扩容速度基本上能与资金扩容速度保持同步，要在资金面的承受能力之内；

4. 这时，如果换手率较大，可以积极关注，一旦该股出现强劲走势，可跟随买进。

## 第十五节 IPO新政保护中小投资者

发表于《证券日报》2006年9月16日

### IPO新政对市场影响深远

9月11日中国证监会公布了《证券发行与承销管理办法》（征求意见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





稿）。可以看出，此次改革将照顾到中小投资者的利益并兼顾公平，对中小投资者来说是个福音，将对市场产生积极深远的影响。

首先，可以提高中小投资者的中签率。网上网下同时申购，杜绝了机构重复申购的现象，可以提高中小投资者的中签率，保护了中小投资者的利益。

其次，防范了道德风险，使定价更趋于合理。从前有的机构抱着观望的态度，不参加询价，一旦出现询价过低，则开始申购，与中小投资者产生竞争，也在一定程度上影响到了中小投资者的中签率，从而影响到中小投资者的利益。还有一些机构，无心申购，却参加询价，无形中抬高或压低了定价，对中小投资者也不公平。此次改革，就在很大程度上限制了机构的随意定价行为，从根本上防范了风险。

再次，锁定期限有利于稳定市场。引入了“绿鞋”机制，可以稳定大盘股上市后的股价走势，防止股价大起大落，授予主承销商在发行后一段时间内稳定股价的合法手段。此项政策有利于吸引长期增量资金进入证券市场，有利于改善证券市场的投资结构。

最后，重点保护投资者利益。此次管理层结合中国国情，做出了规定：在大盘股发行时，一半左右的股票配售给网上公众投资者；中小盘股发行时，80%的股票配售给网上公众投资者。这些比例远远高于境外的成熟市场。可见管理层对中小投资者的呵护，这都会在极大程度上提高中签率，提高中小投资者的收益。

综合来看，此次改革在很大程度上限制了机构投资者的定价随意性，提高了中小投资者的中签率，最大限度地保护了中小投资者的利益。但鉴于中小投资者的资金有限，此次改革，中小投资者的中签率提升幅度有限，并不能完全改变中小投资者在新股发行中的弱势地位，今后还需要从市场监管等方面来保护投资者的利益。但我们可以看到管理层呵护中小投资者的用意。

**深交所对新股上市首日加强监管**

深交所发布《关于加强中小企业板股票上市首日交易风险控制的通知》，该《通知》规定，当中小企业板股票上市首日盘中涨幅与开盘涨幅之差达到±50%时，深交所将对其实施临时停牌15分钟；复牌后盘中涨幅与开盘涨幅之差达到±90%时，深交所将再次对其实施临时停牌15分钟。盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





中涨幅是指盘中成交价格较股票发行价格的涨幅，开盘涨幅是指开盘价格较股票发行价格的涨幅。同时，深交所仍强调，当中小企业板股票上市首日盘中换手率达到80%时，将发布风险提示公告。

不过，该《通知》规定，如果股票是在14：50之后达到上述临时停牌条件的，深交所将不再对其实施临时停牌；股票临时停牌时间跨越收盘集合竞价开始时间14：57的，深交所于14：57将其复牌，恢复收盘集合竞价；临时停牌期间，投资者可以继续申报，也可以撤销申报。

这意味着，继"换手率80%"纳入深交所新股上市首日风控指标后，"较开盘价涨跌幅50%"也进入交易所当日停牌的监控范畴。此举表明深交所对新股监管态度坚决，严格控制上市首日的过度投机行为，对市场疯炒新股的行为是一种打击。也反映出该所的监管思路在变化中不断加强。而从实际效果看，逐步完善的监控措施，有效保护了投资者的利益。

**运行状况**

从两只新股黑猫股份（002068）和景兴纸业（002067）的市场表现看，中小板新股上市首日的行情并没有受到深交所加强监管措施的影响，两只新股的首日行情均是振荡走高，明显强于预期。

中国国航走势强劲，成为新股板块中耀眼的明星。该股之所以能大幅上涨，原因有两方面：一是基本面上，油价不断下跌和人民币升值提升了市场对于航空股的估值；二是技术面上，该股上市后定位偏低，走势低迷，在低位盘整中积聚了做多能量，这也提醒了投资者在后市中要关注低定位的次新股。

**新股投资策略**

本周上市的新股黑猫股份，在周五的上市首日价格偏高，在12家券商的定位分析中，绝大多数券商认为黑猫股份的合理定位应该在7～9元之间，仅有国金证券一家认为该股定位可以超过10元，但该券商也认为其合理定位在10.80～12.56元，而黑猫股份周五收盘价是13.88元，明显高于预期。景兴纸业也存在类似的情况，绝大多数券商对其定位是3.50～5.50元，该股周五收盘在7.06。

在2006年有很多新股都是上市初期表现极强，而此后的走势却持续疲弱。

**因此，投资者对刚刚上市的新股不宜盲目追高。相反，对于那些已经**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**上市了一段时间的、上市后定位偏低、走势持续低迷的次新股，则可以积极关注。**

## 第十六节 关注新股发行改革

发表于《证券日报》2006 年 9 月 23 日

**申购资金解冻加速**

沪深两市，相继出台了新股发行的补充通知，最引人注目的是：为保障 A+H 新股发行上市的顺利进行，缩短一个交易日的申购流程。

上网发行资金申购一般为 4 个交易日，但根据发行人和主承销商的申请，可以缩短一个交易日，即申购日为 T 日，资金冻结、验资及配号放在一起为 T+1 日（一般情况资金冻结为 T+1 日，验资及配号为 T+2 日），摇号抽签、中签处理为 T+2 日，T+3 日资金解冻。

交易所有关负责人表示，缩短一个交易日的申购流程是为 A+H 发行上市设置，主要是为了保障 A+H 新股发行上市的顺利进行，并与香港市场发行上市流程趋同，所以上述流程主要适用于 A+H 的发行上市，但经同意，个别只发行 A 股公司也可采用。

这种申购流程现在不作为一种常用的发行方式，但随着证券市场的逐步发展，越来越多的公司将来有可能采用这一发行方式。

从市场影响来看，投资者对发行流程缩短一天是比较欢迎的。因为这样可以使得申购资金提前解冻，从而提高资金利用效率。比如本周末到下周初连续四天累计发行 6 只股票，这种情况一般只能申购一次，如果假设第一天发行的新股申购流程可以缩短的话，投资者就可以在下周二再申购一次，资金就能得到充分的利用。缺点就在于新股的平均中签率将会因此而降低。

总体来看，新股申购资金统一实行“T+3”解冻，对中小股民来说，是利大于弊的。因为券商为大资金实行“T+3”的打新股服务早已成为行业内公开的秘密，缩短申购流程在一定程度上缓解了中小股民在认购新股中受到的不公平待遇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**网上发行与网下配售股票同时进行**

根据《证券发行与承销管理办法》，沪深两市均规定新股资金申购网上发行与网下配售股票同时进行。投资者参与网上发行应当按价格区间上限进行申购，如最终确定的发行价格低于价格区间上限，差价部分退还给投资者。发行人和主承销商必须在资金解冻前将确定的发行价格进行公告。

该规定同样是有利于提高中小投资者的中签率，由于以前规定新股发行是先进行网下定价及配售之后，才开始网上申购。所以很多机构投资者在参加完网下申购后，又可以重复参加网上申购，资金重复利用极大地提高了机构的中签率。这也就是为什么每当新股发行时，市场的3~7天回购利率大幅上涨的原因，是机构大幅拆借资金重复申购使然。

中小投资者的资金少，中签率本来就很低。机构拥有大资金，还能够重复申购，使得中小投资者的中签率少之又少，很难从新股上分一杯羹。这就好比中小投资者用脚走路，而机构以车代步，在新股申购中，中小投资者只能望机构的项背而生叹了。此次网上网下同时申购，就杜绝了机构重复申购的现象，可以提高中小投资者的中签率，保护了中小投资者的利益。对中小投资者来说，是种利好。

**向注册制转变**

有关部门负责人透露，监管层将适时推进股票发行制度改革，逐步推动股票发行核准制向注册制的改变。在这种制度下，证监会只负责注册，并对申报公司上市文件的全面性、准确性、真实性和及时性作形式审查，而发行公司股票的良莠则留给市场来决定。交易所负责对公司上市资格进行把关，若不达标，可以继续完善，直到达到了规定的门槛。

注册制即完全让市场来判断发行公司的质量和前景，这固然是一种进步，但对于目前尚不成熟的市场而言，这种管理层完全放手不管的发行方式也可能会暗藏相当大的风险。不过，目前这仅仅是种预期，对当前市场影响不大。

**创纪录的六股连发**

从9月21日起的连续4个交易日内，A股市场将创纪录的连续发行6只新股。分别是：9月21日，众合股份网上发行；9月22日，江苏宏宝网上发行；9月25日，德棉股份、北辰实业、东源电器同时网上发行；9月26日，日照港网上发行。由于相关资金必须全额冻结，而这6只新股的申

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





购资金又无法交叉使用，冻结资金有望再创新高。

在此之前，A 股市场发行的最高纪录是 5 只新股交叉发行，这次 A 股创纪录地六股连发，被市场人士视为是管理层调控股指的强烈信号。目前股指已经逼近前期高点 1757 点，在冲关前夕，在国庆长假将至的时间里。加速扩容和连发新股表明了管理层的态度：不希望股指急速上涨。

**新股投资策略**

在新股发行方面：下周一和周二有 4 只新股发行，在六股连发的状态下，最佳的申购时机是下周一。下周一有 3 只新股同时发行：有主板的北辰实业、中小企业板的东源电器、德棉股份上网发行。由于本周四和周五各有 1 只新股发行，锁定了部分申购资金。而下周一的 3 只新股同时发行必然会分流申购资金，这将会提高新股的中签率。因此，下周一将是这次交叉发行中的最佳申购时机，“摇新”的投资者要注意把握。

3 只股票中，北辰实业具有奥运概念，发行价格较低，中签率预计较高，中小投资者可以对其进行申购。而资金量较大的投资者可以选择东源电器、德棉股份进行申购。

下周四，獐子岛渔业（002069）上市，该股发行价格高达 25 元，新发行 2830 万股，部分市场人士认为其合理定位在 60 元左右。虽然，该股被称为新股重发第一高价股，但目前股权分置改革即将顺利完成，市场逐步进入理性化投资思维，市场各方资金崇尚价值投资，股价的高低不再是影响其市场行情的最重要因素，关键是其价格是否能体现其价值。如果，该股开盘定位合理，投资者可以适当关注和参与。

## 第十七节 新股疯炒必将带来恶果

发表于《证券日报》2006 年 10 月 14 日

**运行概况**

新股上市又出现过度热炒现象，周四，江苏宏宝上市。该公司整体利润水平偏低，产品的技术门槛较低，议价能力较弱，从行业的发展前景和公司的市场地位来看都不乐观。而且公司的银行借款较多，资产负债率偏高，流动比率、速动比率偏低，财务结构不甚理想。但是这样普通的基本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





面却没有阻止市场游资的炒作热情，上市首日开盘价高达 8.2 元，按其 2006 年的动态市盈率已经达到了 34 倍。不仅如此，开盘后该股更是在游资力推下，一路高歌，上涨到 9.91 元收盘。

本周另一只上市新股众和股份，同样有类似现象，是新股市场定位分析，众多券商对众和股份上市首日的定位主要集中在 9.31～11.16 元，但是周四上市开盘价竟然高达 15 元。

从新股上市后的表现可以看出：**任何脱离公司基本价值的过度炒作，终将受到市场的惩罚**。本周末的新股市场行情再次验证了这一规律。周四高调上市的江苏宏宝在周五轻易跌停，从 11：00 之后就被牢牢封死在跌停板上。同时上市的众和股份连续两天大跌，周五下跌达到 6.87%；曾高居两市第一高价股地位的獐子岛，跌为 3.62%。这些中小板次新股在周末的大跌，拖累了中小板的走势。

**新股投资策略**

下周发行的新股是备受瞩目的全球最大 IPO：中国工商银行。

目前，工行路演团队继续兵分三路在国内外进行路演推介活动，工行董事长姜建清和行长杨凯生分赴美洲、欧洲继续海外路演，工行副行长李晓鹏则带队继续向国内的机构投资者进行推介活动。正式的申购将从 16 日正式拉开序幕。不但 A 股战略投资者认购意愿强烈，多家机构表示希望提高认购额度。此外普通投资者也纷纷打算参与申购。预计工行首次公开发行融资有望超过 200 亿美元，若 10 月 27 日中国工商银行如期上市，将打破此前中国公司的上市纪录，参与工行首发的申购资金规模也将创下历史新高。

工行本次境内外首次公开上市发行，无论从巨大的发行规模、A+H 同步的发行方式以及工行的市场影响力和资本市场的地位而言，都具有里程碑式的意义，也将为今后中国公司海内外发行树立了榜样。除此之外，本次工行 A 股发行引入“绿鞋”机制将成为 A 股市场的重大创新之举，对工行本次发行及 A 股市场的发展都具有深远的意义。

工商银行上市之后将成为 A 股市场上权重最大的个股，其对市场的影响将是举足轻重的。在股指期货即将推出之际，工商银行更具有战略性投资价值，将成为市场各方资金布局的重要位置。因此，投资者需要重视该股的地位，即使是没有参与直接投资也需要关注其市场动向。稳健型的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





资者不妨在工商银行发行阶段积极参与申购；在其上市阶段，择机买进进行中长线的投资。

下周即将上市的新股是北京北辰实业股份有限公司，该公司股票将在上海证券交易所交易市场上市交易。公司 A 股股本为 266000 万股，其中 75000 万股于 2006 年 10 月 16 日（下周一）起上市交易。证券以下简称为“北辰实业”，证券代码为 601588。

预计下周一，北辰实业的上市，不会出现类似本周中小板新股上市的高开低走行情，这主要有三方面的原因：一是本周中小板新股的先过度热炒，后价值回归走势，给市场的炒新热情泼了一盆冷水，使得投资者明白新股上市首日的过高定位不宜追涨；二是北辰实业是沪市主板的股票，流通盘较大，市场对其炒作热情本来就不如中小板新股那么高；三是下周的资金面面临一定压力。这是影响北辰实业新股炒作热情的最关键因素，因为下周中国工商银行股票发行，市场的注意力和资金会被吸引走。

但新股的历史行情一再验证这样一种规律：**越是被大多数人看好的新股，越不容易形成较大的行情，相反那些上市初期不怎么受重视的新股越有可能成为黑马。**

对于该股的投资需要视市场情况而定，如果该股定位偏高，投资者不妨静观其变；如果该股由于种种偏空因素导致定位过低，投资者不妨逢低买进，中线持有。

## 第十八节 工行将会平稳上市

发表于 2006 年 10 月 21 日 《证券日报》

**运行概况**

工行上市后，计算在上证指数的工行股本将达到 2525.6 亿股，占将近四分之一的沪市权重比例，对于上证指数的影响是非常明显的。工行的流通 A 股以 149.5 亿股，成为市场流通股规模最大的公司，成为当仁不让的龙头股，投资者可以重点关注。

本周还有三只中小板新股同时上市，它们分别是：青岛软控（002073）、东源电器（002074）、德棉股份（002072）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





三只新股的基本面状况良好，其中青岛软控作为国内唯一专业从事信息化改造传统轮胎橡胶行业的软件企业，已成为行业内知名品牌。去年主营业务收入环比增长幅度为 13.47%，利润总额环比增长幅度为 13.93%。发行前每股净资产 5.93 元，2006 年上半年每股利润为 0.57 元。德棉股份主要生产棉纱和布系列产品，盈利能力在行业内处于中游地位。东源电器是一家以中压开关为主营业务的企业，其中 40.5kV 系列开关柜是公司最重要的产品，且公司在 40.5kV 断路器产品中的永磁操动机构技术居行业领先地位。

在二级市场表现方面，三只中小板新股上市后受到资金的积极追捧。其中青岛软控发行价达到了 26 元，超过獐子岛 25 元的发行价，创下年内新股发行价最高纪录。其上市首日的市场表现也最为突出，是三只中小板新股中涨幅最大的股票。该股的市场价格已经稳居两市榜眼之位。如果仅仅从其投资价值进行考虑，该股股价达到 54.01 元，已经远远超出其合理定位，不适宜中长线投资。建议投资者不可以介入这种在上市初期有过度炒作迹象的股票。

德棉股份具有较强的新产品开发能力，良好的规模优势和齐全的产品构成。但是，由于该股上市首日定位较高，出现了连续三天的下跌，在没有起稳以前，投资者暂不宜介入。

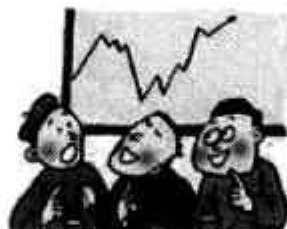
东源电器，该公司是我国具有高新化、专业化、产业化特点的开关及开关柜生产的骨干企业。股本较小，未来挖潜空间较大，作为细分行业龙头具有较好的发展前景。上市以后出现宽幅振荡行情，盘中大单频繁出现，主动性买盘较多，资金介入迹象明显。但短期冲高回落，存在一定的回调压力，暂不宜介入。

本周工行发行，面对有史以来融资规模最大的 IPO，市场仍能顶住资金面的申购压力，出现强势上涨，体现出目前的行情具有一定内在强势。据统计：A 股网上招股冻结资金 6500 亿元左右。根据这个认购规模，如果工行 IPO 以价格上限 3.12 元定价，工行散户此次中签率应在 2.03%左右。工行将在 23 日最终定价，27 日完成 A＋H 两地的公开挂牌上市。

**新股投资策略**

即将上市的新股是备受瞩目的全球最大的 IPO：中国工商银行。该股将于 2006 年 10 月 27 日（下周五）起上市交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





在工行上市之前，要密切关注银行股的走势。为了给工行上市创造出一个良好的市场环境，银行股将会有所表现，从本周五的市场来看，股指虽然略有下跌，但银行股全面上涨。而且从银行股的投资价值考虑，仍然有一定的涨升空间。因此，下周投资者不妨关注该板块的短线机会。

此前的中行上市时曾经出现过高开低走，从4元多一路下跌到3.22元，对大盘和同类板块带来了一定的负面影响。这种情况预计不会在工行上市时出现，由于工行流通盘巨大，参与资金众多，其平稳上市是可以预期的。加上股指期货有望在不远的将来推出，工行对各类资金的吸引力也是明显的。因此，预计工行将会平稳上市，并对大盘起到稳定作用。如果该股定位合理，稳健型投资者不妨适量买进，参与其中长线投资。

下周即将上市的另一只新股是雪莱特，该公司股票将在深圳证券交易所交易市场上市交易。证券代码为002076，本次发行股数是2600万股，发行价是6.86元，将于2006年10月25日（下周三）起上市交易。从近期新股上市表现和该股的内在价值分析，其上市后的定位应在16元附近。

## 第十九节 下周关注新股申购

发表于《证券日报》2006年10月28日

**运行概况**

本周最引人瞩目的是工行的上市。从市场表现看，周五工商银行上市，带动股指高开低走。盘面上，银行股振荡下行至收盘，浦发、民生、中行和招行等跌幅过2%。

出现这种情况并不奇怪，从A股市场的历史惯例来看，时至今日，由于A股市场规模依然偏小，导致权重品种发行上市时，往往对大盘构成一定的压力，从而对二级市场及投资者的信心产生不小的冲击。如2001年8月，中国石化上市前后，股指均出现了较明显的下跌；2002年4月，招商银行上市后，股指持续下跌；2002年10月9日，中国联通上市当日，股指高开低走，其后持续下跌，这些现象说明：**权重股上市前后的市场表现大多不理想**。

本次工行上市前，大盘蓝筹股的强势表现，无非是为工行顺利上市创

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





造良好氛围。一旦工行成功上市后，在资金面的沉重压力下，银行股的回落对后市行情将构成一定负面影响。因为随着工行的上市，银行板块在市场中的权重进一步提高，其对市场的影响也越来越大。其中工商银行、中国银行、招商银行及民生银行四只股票在上证指数中的权重将达到44.9%，加上浦发银行和华夏银行，这六只银行股对上证指数的影响接近50%，该板块未来走向值得投资者高度关注。

本周上市的另两只新股是雪莱特和高新张铜。

高新张铜（002075）在中小板股票中，该股的流通盘偏大。周四见顶回落过程中留下较长的上影线，显示上挡抛压沉重，周五该股继续走弱。因此该股出现冲高回落走势。由于其目前市场价格高于各类机构的定位预期，短期内存在一定的调整空间，因此，投资者纷纷抛售。但是，该公司铜水管被应用于奥运工程，因此具有奥运概念，加上盘中的主力资金介入迹象明显，后市可以关注。

雪莱特（002076）公司是一家具有自主创新能力专业研发生产节能灯、车用氙气金卤灯、紫外线杀菌灯及其他特种光源和配套电子镇流器，其行业受到国家大力扶持，节能题材也对市场有一定吸引力。但该股上市首日定位较高，周四和周五出现连续下跌。后市需待调整到位后方可介入。

**新股投资策略**

虽然工行上市首日，股价逐渐盘落，收盘时留下一中阴线。但我们认为工行下跌空间并不大。一方面工行上市定价基本符合市场的定位预期；另一方面工行上市的表现对今后的大型股票的发行上市有着重要的演示作用。因此，可以预期工行的下跌空间是有限的，而追求稳定是必然的。

上证指数以总股本为权重进行编制，对于A+H股等同时在境外上市的公司，上证指数在计算其权重时，计入指数的股本数为剔除其在境外发行股份之后的股本。工行上市后，计算在上证指数的工行股本将达到2525.6亿股，占将近四分之一的沪市权重比例，对于上证指数的影响是非常明显的。工行的流通A股以149.5亿股，成为市场流通股规模最大的公司，成为当仁不让的龙头股，对市场整体趋势的作用将不言而喻。因此，投资者无论是否买进工行，都需要关注该股动向。稳健型的中长线投资者可以在其股价起稳时买进。

在新股发行方面，下周有六只中小板新股发行。具体见表5-1：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





表 5-1

| 发行名称 | 发行日期 | 申购代码 | 发行量（万股） |
|---|---|---|---|
| 中材科技 | 2006.11.03 | 深：002080 | 3790 |
| 栋梁新材 | 2006.11.03 | 深：002082 | 3000 |
| 金螳螂 | 2006.11.02 | 深：002081 | 4000 |
| 太阳纸业 | 2006.11.01 | 深：002078 | 9000 |
| 苏州固锝 | 2006.10.30 | 深：002079 | 3800 |
| 大港股份 | 2006.10.30 | 深：002077 | 6000 |

其中， 10 月 30 日发行的两只新股已经确定发行价格。大港股份发行价格为 5.30 元 / 股；苏州固锝发行价格为 6.39 元 / 股。

由于工行上市后，大盘蓝筹股有减弱趋势，后继热点的持续性不强。投资者可以用部分资金参与新股申购。而下周的新股密集发行无疑为投资者提供了良好的申购机会。

## 第二十节 唯工行马首是瞻

发表于《证券日报》2006 年 11 月 4 日

新股市场中，孚日股份、万丰奥威、东方海洋、海鸥卫浴在同一日发布招股意向书，引起市场参与者的关注和猜疑，投资者担心扩容潮会再次来临。因为四家公司同一天招股，自新股全流通发行以来这还是首次。

从新股发行的实际情况来看，这种担心不无道理。自从工行完成 IPO 之后，新股扩容潮明显升温。数据显示，近两周确定在网上发行的个股家数已经达到 10 家，其中本周为 6 家，下周为 4 家。

从近期新股发行情况分析，有以下几方面特征：

1. 中小板新股较多，这 10 家新股，有 9 家是在中小板上市，只有天安平煤 1 家确定在沪市挂牌。

2. 近期新股发行节奏明显加快。

3. 近期新股发行的价格有走高趋势，太阳纸业的发行价格为 16.70 元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





金螳螂的发行价也达到 12.80 元。发行价格的提高，使得上市公司发行规模有所缩小。太阳纸业最终确定的发行数量仅为 7500 万股，只有发行上限的 83%；金螳螂的发行数量为 2400 万股，只有计划发行数量的 60%。

4. 发行市盈率出现提高趋势，比如中财科技的发行价格为 8.98 元，发行市盈率接近 30 倍。

**运行状况**

前段时间为了配合工行的顺利上市，新股发行减缓，因此，本周没有新股上市，最近上市的新股是工行，该股在本周走出了止跌起稳走势。

工行在本周两次探底 3.25 元之后，终于在周五拉出中阳线，对推动大盘创新高和稳定市场信心发挥出重要作用。

从市场整体影响看，工行创出了 IPO 记录，随着股指期货的预期推出，中国人寿等更多的指标股也要随后发行，超级大盘股会对市场产生积极深远的影响。能够稳定市场，引导人们转变投资理念。目前，工行正在发挥这种作用。

我国股市一直是投机大于投资，很多缺乏投资价值的股票如 ST 或小盘股曾是引领股市上涨的重要板块，而一些具有良好投资价值的股票则不被看好。正是因为投资理念不正确，才加大了市场的波动性和风险性。而大盘蓝筹股被控盘的可能性小，业绩不俗，投资指标股将会减少大盘的波动性，起到稳定市场的作用。

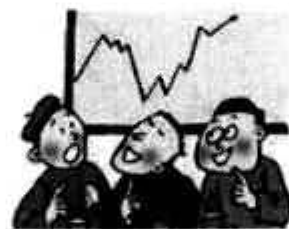
在大势研判方面，由于工行现在是市场的第一权重股，它的走势将会直接影响大盘。把握好工行的走势，才能把握好大盘的方向，所以，投资者需要唯工行马首是瞻。

**表 5-2 下周发行新股一览表**

| 发行名称 | 发行日期 | 申购代码 | 发行量（万股） |
|---|---|---|---|
| 天安煤业 | 2006.11.08 | 沪：780666 | 40000 |
| 东方海洋 | 2006.11.10 | 深：002086 | 4000 |
| 海鸥卫浴 | 2006.11.10 | 深：002084 | 4450 |
| 孚日股份 | 2006.11.10 | 深：002083 | 7900 |

这四只新股分别属于不同的行业，孚日股份主要业务为家用纺织品的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





生产和销售；东方海洋主要业务为海洋水产加工和海水养殖；广州海鸥卫浴用品股份有限公司是目前国内最大的高档水龙头等卫浴五金产品的制造服务供应商之一，主要客户为美国 Moen、Delta、Kohler、西班牙 Roca、德国 Hansgrohe、Grohe 等世界卫浴行业顶级品牌商；天安煤业主营业务为煤炭开采、煤炭洗选和煤炭销售。

从发行量分析，天安煤业的发行量最大有 4 亿股，而其他三只中小板新股的发行量在 4000～7900 万之间，三家中小板新股的累计发行量是 1.635 亿股，从理论上说，发行量大的中签率相对较高。但是考虑到天安煤业是先在下周三（11 月 8 日）发行，而三只中小板新股在下周五（11 月 10 日）发行。天安煤业发行时会分流部分申购资金，再从新股上市后的收益率等情况，为了提高新股收益概率，建议投资者可以集中资金只申购三只中小板新股中的一只新股。

## 第二十一节 中小板发行步入“快车道”

发表于《证券日报》2006 年 11 月 11 日

**运行状况**

前段时间为了配合工行的顺利上市，新股发行减缓，因此，本周仍然没有新股上市，最近上市的新股是：工行，该股在本周终于显露出龙头风范，走出了振荡上扬行情，率领银行股加速上升，使得大盘连创新高。特别是周五工行进入 300 指数后放量创新高，对稳定大盘发挥重要作用。预计在股指期货即将推出之际，工行仍将受到众多机构资金的青睐，投资者可重点关注。

**新股投资策略**

11 月 15 日太阳纸业将上市。

人民币升值刺激了房地产股的行情，但同样受益于人民币升值的造纸类个股却没有良好表现。随着我国的经济发展，人民币升值是一个长期的趋势，造纸行业的成本有 80%是纸浆，而我国的纸浆大部分依赖于进口，人民币升值会大大降低造纸业的成本，而且新闻纸等纸类的需求在日益扩大，都会给造纸类板块带来全新的机遇。此外，我国造纸业在低档次的品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





种中显出过剩的趋势而在高档次的纸品领域仍然存在比较明显的供应不足，比如高档新闻纸、高档包装纸领域，因此生产高档纸的太阳纸业具有良好发展前景，值得中长线关注。当然投资的前提还在于该股的合理定位，如果定位过高，投资者还是不能盲目参与的。

11 月 17 日金螳螂将上市。

该公司连续四年蝉联中国建筑装饰百强企业第一名，而且这也是中国装饰行业的第一股。在新股行情中历年都有炒作“第一股”的习惯，因此对于金螳螂可以短线关注。

**表 5-3 下周发行新股一览表**

| 发行名称 | 发行日期 | 申购代码 | 发行量（万股） |
|---|---|---|---|
| 万丰奥威 | 2006.11.13 | 深：002085 | 8000 |
| 新野纺织 | 2006.11.17 | 深：002087 | 8000 |
| 山东鲁阳 | 2006.11.17 | 深：002088 | 3000 |
| 新海宜 | 2006.11.17 | 深：002089 | 3000 |

其中万丰奥威已经确定发行价格为 5.66 元 / 股。下周一发行，证券代码：002085。公告称，公司本次发行股份总量最终确定为 8000 万股，其中网下配售数量为不超过 1600 万股，网上定价发行数量为不少于 6400 万股。本次网下配售、网上定价发行的时间均为 11 月 13 日。

引人注意的是：这四只新股全部是中小企业板股票，自从今年 5 月恢复新股发行以来，中小企业板发审上市速度明显加快，近两周的发行速度更是如此。由于股改已取得重大进展；IPO 新办法出台，发行条件更明确、程序简化、时间缩短、上市预期性增强、发审速度明显加快，因此中小板市场迎来了加速发展时期。

从行业分析，四只新股分别属于不同的行业，万丰奥威是国内最大的汽车铝合金车轮制造企业之一，目前产能达到 460 万件，产销量及出口额均位居全国前三名。随着全球汽车销量和保有量的增加，车轮销量逐年增长，公司的产能和业绩将得到进一步提高。

新野纺织主营业务是从事中高档棉纺织品的生产与销售，主要产品包括坯布面料系列产品、纱线系列产品和色织服装面料系列产品等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





山东鲁阳主营业务为硅酸铝耐火纤维材料、珍珠岩保温材料、玻璃钢产品、高温黏结剂、浇注料的制造、销售；年产各类陶瓷纤维产品近5万吨，生产规模居全国首位，

新海宜主要从事研发、生产和销售通信机房和通信网络用接配线产品、智能电缆充气机系统、宽带接入产品、电源产品、智能巡检及监测系统、整体机房、门禁系统和塑料硅芯管及波纹管、多孔管。通信类产品广泛应用于中国电信、中国移动、中国联通、中国网通、中国铁通及国防通信专用网络，并逐步推广到广电、供电系统。

从发行量分析，万丰奥威和新野纺织的发行规模相对较大，而山东鲁阳和新海宜的发行量均为3000万股。从理论上说，发行量大的中签率相对较高。但是在新股申购的过程中必须考虑到新股上市后的定位，也就是必须计算可能的收益率，将新股中签率和收益率综合考虑，才能有效发挥出资金利用效率。下周的申购依然是分在两个交易日中，万丰奥威是周一发行，另外三只新股是周三发行，有的投资者认为将资金分开申购可以提高中签率，这种方法是错误的，从概率论的角度分析，两次的概率是不可以累加的，建议投资者仍然集中申购其中一只新股。

## 第二十二节 莫在新股上市首日抢进

发表于《证券日报》2006年11月18日

近期新股市场的最显著特征就是：加速。

可以看出新股发行上市正在明显提速，本周四深市大港股份、太阳纸业和苏州固锝三只中小板新股上市；本周五发行三只新股，分别是：新野纺织（002087）、山东鲁阳（002088）、新海宜（002089）；紧接着在下周一又将有中材科技、金螳螂和栋梁新材3只新股登陆中小板，交易代码分别为002080、002081、002082。据悉，中国证监会还将于11月21日召开发审会，审核福建冠福现代家用股份有限公司、大唐国际发电股份有限公司的首发申请。因此，可以明显感觉新股的发行节奏正在加快。

本周的上市新股又一次陷入高开低走旋涡中，由于上次的上市新股是工商银行，上市日期是10月27日，至今已经有半个多月没有新股上市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





市场的炒新热情一直被压抑着。本周四上市 3 只新股，终于使得游资的炒新热情再度燃起。但是，今年市场一再验证着这样一种规律，**上市首日过度热炒的新股必然要出现价值回归，在重新确认合理定位以后，才有可能出现良好的升势**。本周新股市场中，这一规律再次得到验证。

3 只新股在周四被市场游资“围剿”炒作，纷纷高开，其中的大港股份走出长阳线。但是随后的走势却再次陷入高开低走的境地。周五，在大盘强劲上涨的背景下，3 只新股均跳空低开，太阳纸业和苏州固锝留下跳空缺口而无力回补，大港股份走出长阴线，最终被迫以跌停收盘。是什么原因导致新股走势出现如此急跌行情呢？

分析券商对这些新股的定位就可以发现问题所在，上海证券、国都证券、海通证券、平安证券等给大港股份的上市合理定位是 5 元多至 8 元多，而该股上市首日收盘价是 10.37 元，远远高于其合理定位，其他两只新股也存在类似的情况。

对此，我们的建议是：投资者尽量不要参与新股上市首日的过度热炒，耐心等待新股上市一段时间之后，股价已经平稳运行到某一阶段性底部的时候再介入。例如：近期上市的工商银行，雪莱特等都曾经走出见底回升行情，给耐心等待的投资者提供了良好的买入时机。

下周一将上市 3 只新股，分别是：中材科技、金螳螂和栋梁新材，均在中小企业板块上市交易。

中材科技总股本 1.5 亿股，下周一上市 3032 万股。该股发行价为 8.98 元，今年 1～9 月每股收益为 0.24 元。各家券商给出的上市定位主要集中在 12～16.5 元之间，极限定位区间在 7～17.5 元之间。

金螳螂总股本 9400 万股，下周一上市 1920 万股。该股发行价为 12.80 元，发行后每股净资产为 4.87 元。各家券商给出的上市定位主要集中在 15～17 元之间，极限定位区间在 14～21 元之间。

栋梁新材总股本 8320 万股，下周一上市 2400 万股。该股发行价为 6.36 元。各家券商给出的上市定位主要集中在 6.50～10 元之间，极限定位区间在 6～13 元之间。

**新股投资诀窍**

投资者可以参考各家券商的定位区间来制定新股投资策略，一般可以自行设定三个价格区间，分别是低定位价格区间，合理定位价格区间和高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





定位价格区间。当新股上市首日的开盘价较低时，可以积极买进；当新股定价合理时可以适当买进，而当新股定价过高时，则坚决不参与，耐心等待其价值回归后，再做投资决策。

投资者申购新股必须根据自身的条件，一般来说，投资者的资金有多有少。我们假设以 30 万～100 万元设定范围。申购资金量小于 30 万元的投资者，建议不要关注新股的收益率，要是要重点关注新股的中签率，专门选择那些发行量非常大的股票，这类新股上市后可能收益并不多，但中签率相对较高。小资金的投资者争取通过这种申购方式获得新股申购的平均利润率。

另一方面，对于申购资金量超过 100 万元的大户投资者，则需要重点关注新股的收益率，而不是中签率。因为这类投资者中签的概率非常大，他们就需要考虑每次中签的收益情况了。所以，他们可以选择那些流通盘很小，但具有丰富题材和炒作概念的新股，如科技类新股等，争取在上市后获得更加丰厚的利润。

至于申购资金量介于 30 万～100 万元之间的投资者，则需要根据当时市场的新股发行安排来合理定制自己的新股申购策略。

根据这种新股申购原理，对于下周发行的四只新股。资金量小的投资者可以申购招商轮船；而资金量大的投资者可以申购三只中小板新股，尤其是需要关注其中的金智科技。

## 第二十三节 新股中签率有望提升

发表于《证券日报》2006 年 11 月 25 日

**耐心观察稳中求胜**

近期市场中有六只新股上市，分别是周一上市的中材科技（002080）、金螳螂（002081）和栋梁新材（002082）；周四上市的平煤天安（601666）；周五上市的海鸥卫浴（002084）和孚日股份（002083）。其中仅有平煤天安是沪市主板股票，其余的均为深市中小企业板股票。

从上市后的表现看：周一上市的三只新股，金螳螂和栋梁新材走势较强，只有中材科技走出振荡上升行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





金螳螂，该公司是A股市场中建筑装饰第一股，按照以往的规律，市场资金往往对“第一股”较为偏爱，“第一股”也常常会得到炒作，金螳螂也没有例外。其实，该股上市首日的定位已经明显偏高，然而在随后的三天里，该股连续快速上涨，和上市首日收盘的19.84元相比，累计最大涨幅达到24%以上。从基本面分析，该股是行业龙头，拥有相对竞争优势，所处行业处于高速增长期，加上该公司具有一定的品牌优势、技术优势和规模优势。上市以后换手充分，显示机构增仓积极，从长远看有一定投资价值。

栋梁新材，由于此前有负面报道，使得该股上市定位偏低，上市后存在一定的价值回归需要。本周该股连拉阳线，走势十分强劲。该公司铝型材表面处理技术处国内领先地位，是浙江及周边地区最大的铝型材生产商之一，具一定规模和品牌优势。鉴于该股目前的价值回归已经基本到位，投资者可适当关注。

中材科技走势虽然没有金螳螂和栋梁新材那么强，但从市场定位和行情发展分析，该股的涨升行情显得更加稳健。中材科技上市首日的定位比较合理，与此前中小板新股的上市首日平均涨幅相比，该股的涨幅略小，加上该股具有军工概念、央企背景、高增长性和自主创新题材，因而备受资金青睐。由于该公司所处行业独特、国内尚无明显竞争对手，业绩有望高增长，在接近年底的业绩预增行情中，可以关注。

周四上市的平煤天安定位偏低，煤炭类可比上市公司2006年、2007年平均动态市盈率在9～11倍之间。平煤天安在煤炭类上市公司中具备明显资源优势，收益水平稳定，增长预期明朗，可以获得该板块平均定价以上的估值，预测公司2006年、2007年、2008年每股收益分别为0.89元、0.93元和0.96元，其目前的价位具有中长线投资价值，但短期走势取决于市场趋势和热点的变化，投资者可以耐心观察。

**“多宝鱼”事件对东方海洋的影响**

下周将上市的新股是：东方海洋，该公司首次上网定价公开发行的2760万股将于2006年11月28日（下周二）起在深圳证券交易所上市交易，证券代码为002086。

对于该股，投资者需要密切关注近期的“多宝鱼”事件，由于“多宝鱼”是东方海洋养殖业务的主要品种，2005年及2006年上半年占养殖业务收入的一半左右。其实，从真实的影响程度来看，养殖业务占东方海洋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





的主营业务收入的比例不高，2005 年为 13.4%，2006 年上半年为 17.6%。所以，“多宝鱼”对其收入影响并不大。但是，对投资者的心理影响则不可忽视。

下周该股上市时，如果由于该事件的影响而出现低开的话，则不排除会出现本周栋梁新材这样低开高走的情况，投资者可以密切关注，把握其短线机会。

**中签率有望提升**

从未来新股发行情况来分析，新股中签机会有逐步提升的趋势。这主要来自于两方面的因素：

一是新股发行速度将加快，深交所总经理助理日前表示，中小企业板将加速扩容，缩短发行上市募集资金业务流程时间，每周保持五六家的发行速度。深交所正在研究一个公司一个保荐人、小额快速融资等问题。加快新股发行速度，提高发行量将促使新股中签机会的提高。

二是摇新股的资金正在分流，典型的例子是近日发行的新野纺织、山东鲁阳和新海宜 3 只新股中签率较此前新股的中签率平均水平明显提高，其中新野纺织网下中签率达到了 2.35%，甚至超过了中国银行的 1.938%中签率。这是因为 11 月 15 日，央行将商业银行法定存款准备金率上调，加上股市屡创新高，一级市场“摇新”资金出现分流所致。

新股中签机会的提升对于“摇新”族股民来说是利好消息，一些追求低风险投资的股民可以重点关注新股发行申购中的套利机会。

## 第二十四节 同是新股也要区别对待

发表于《证券日报》2006 年 12 月 2 日

**同是新股　境遇不同**

新股市场中有六只新股上市，与前一周上市新股数量持平。六只新股分别是周二上市的万丰奥威、东方海洋；周四上市的新野纺织、山东鲁阳、新海宜；周五上市的招商轮船。和前一周相同的是：沪市主板 1 只新股，深市中小板 5 只新股，其中仅有招商轮船是沪市主板股票，其余的均为深市中小企业板股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





从上市后的表现看，有一个值得注意的现象，那就是沪市的招商轮船上市首日涨幅竟然远远超过了深市中小板新股的新野纺织（见表 5-4）。

**表 5-4 新股上市首日涨幅统计**

| 新股上市 | 发行价/元 | 上市日期 | 上市首日中间价/元 | 上市首日涨幅（%） |
|---|---|---|---|---|
| 招商轮船 | 3.710 | 2006.12.01 | 6.11 | 64.69 |
| 新野纺织 | 5.190 | 2006.11.30 | 6.475 | 24.759 |
| 山东鲁阳 | 11.000 | 2006.11.30 | 24.690 | 124.455 |
| 新海宜 | 8.660 | 2006.11.30 | 16.055 | 85.393 |
| 万丰奥威 | 5.660 | 2006.11.28 | 8.130 | 43.64 |
| 东方海洋 | 7.490 | 2006.11.28 | 13.780 | 83.979 |

将两只股票对比可以发现，招商轮船的流通股本是 61500 万股，而新野纺织的流通股本是 6400 万股；招商轮船的发行价是 3.71 元，远低于新野纺织的发行价 5.19 元；两只股票仅仅相差一天上市，可是目前的市场价格相差无几，甚至在本周五的市场行情中，招商轮船的价格长时间地高于新野纺织的市场价格。

我们再从各家机构的定位分析来认识，九大券商给招商轮船的新股定位，最低是联合证券的 3.34 元，最高是银河证券的 5.56 元，但招商轮船在周五上市后，基本上是在 6 元以上运行，高出所有券商的定位预测。

各家机构给新野纺织的新股定位最低是方正证券的 5.85 元，最高是金元证券的 9 元，多数机构认为其定位应该在 6.5～8.82 元，而新野纺织上市后，却低于大多数机构的预测，从定位分析上看，明显偏低。

从上市首日涨幅来看，新野纺织仅有 24.759%。是本周上市新股中涨幅最小的股票，与其同日上市的新股山东鲁阳涨幅是 124.455%；新海宜涨幅是 85.393%，为什么同时、同地、同板块上市的新股上市表现相差千里？为什么中小板的小盘新股不如沪市的大盘新股呢？

出现这种现象的原因是多方面的：新野纺织上市是三只新股同日登陆 A 股，对资金形成分流作用，而招商轮船上市是周五，仅有这一家新股上市。另外，与新野纺织同日上市的山东鲁阳对当日市场的短线资金形成较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





强的吸引力，该股为陶瓷纤维生产企业，陶瓷纤维作为一种纤维状轻质新型绝热节能材料，是各国重点扶持的行业，山东鲁阳产品因为在国内拥有较高的市场占有率，被市场普遍看好，产品广泛应用于工业、民用及国防领域，题材丰富。而新野纺织作为传统产业，行业竞争激烈，企业效益增长难度较大。该股的走势提醒了投资者：**在参与新股行情的时候必须要关注行业背景和可能的受益情况**。

通过席位分析可以发现：新野纺织的成交席位中出现了著名的短线资金国信证券有限公司深圳红岭中路证券营业部，以及两家机构专用席位。由于“机构专用席位”是基金、券商自营、保险机构、GFII 等大型机构买卖股票的专用通道，机构对股票的买卖动作往往也代表它对该股的价值判断及对当前市场整体趋势的预期。

本周上市新股中的另一引人注意的现象是东方海洋的上市高开。该股不仅没有受到“多宝鱼”事件的影响，反而在上市首日超出大多数机构的定位分析，以明显偏高的 13.10 元开盘，并且高开高走，最高上涨到 14.46 元。不过，全流通后的新股市场一再证明这样的规律：上市首日的过度炒作必然会引发此后的价值回归行情。本周的后半周，东方海洋果然呈现出一路下滑的疲弱走势。

从新股的发行时间看，我们建议投资者积极申购周一发行的三只中小板新股，这样等到后半周可以利用解冻资金申购其他新股，充分提高资金的利用效率。

**新股投资诀窍**

题材独特的新股，上市之初主力拉高建仓导致短线投资获取暴利的机会最大，特别是其中的西藏、新疆、宁夏、内蒙古、青海等边远地的新股上市初期更是如此。民族地区除了独特的位置之外，上市公司一般都有自己独特的题材，炒作的机会较大。

高科技行业新股上市后比较受短线资金的关注。行业独特、发展前景好、具有高成长想象力以及公积金高、送转股潜力大、上方又无套牢盘等特点，上市之初便成了主力抢夺筹码的对象，短线的机会众多。而一旦大盘出现转机，又成了场外新资金重点介入的目标，往往成为反弹或反转行情的先锋。

“炒第一”，这是新股市场炒作的又一个规律特征。中国证券市场上每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





一次发行方式的改革，每一个金融品种的开发、创新都体现了当时管理层的某种意图和目的，而在中国新兴股市中，政策对股市的影响相当大，这又客观上为“第一必炒”提供了条件。

新股股价走势强弱主要还是取决于业绩和题材等因素，但对其他一些因素也不可忽视。如大盘是处于熊市还牛市阶段，对新股的炒作有直接的影响，在低迷市道中主力可以从容不迫地对一些生不逢时的新股进行吸纳，在大盘相对处于牛市的新股容易出现短线行情，但新股上市过度冲高后会有一定的风险。

## 第二十五节 新股申购要防意外风险

发表于《证券日报》2006 年 12 月 9 日

**投资新股要谨慎**

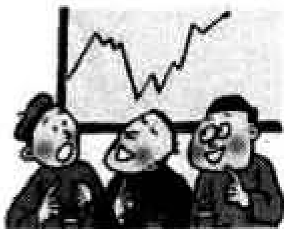
本周五有三只中小板股票上市，当日股指振荡下跌，并且跌幅较大，有近九成的个股跟随下跌，这种盘面特征对上市新股是非常不利的。从新股上市后的走势分析，也确实受到大盘的影响。

金智科技（002090），该公司主要从事电力自动化产品和高校信息化产品的研发、生产和销售业务。近三年的收入保持稳定的增长，而毛利率连续三年保持 30%以上的增幅，预计公司 2006 年将实现收入接近 4 亿元。从当前市场的平均市盈率分析，该股定位在 20 元左右，相对比较合理，由于受到本周科技股走强的影响，市场对其热捧，开盘就上冲到 30 元，但很快就被大笔抛单打压下来。盘中振荡下跌，留下长阴线。预计后市还将面临着价值回归的趋势，投资者需要耐心等待该股调整到位后再考虑介入。

江苏国泰（002091），该公司主要从事轻工品、纺织品、机电和化工产品的进出口业务和外派劳务业务。公司 2004 年度和 2005 年度出口纺织品的金额分别列全国出口纺织品企业的第 8 位和第 7 位。从市场定位分析，机构对该股的定位出现两极分化，仅仅有一家券商认为其应该定位在 13.9～15.36 元，其余机构均认为该股应该定位在 9～11 元之间。综合分析，目前该股的定位偏高，在股指高位振荡期间，投资者要谨慎对待。

中泰化学（002092），该公司主要从事聚氯乙烯树脂、离子膜烧碱等化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





工产品的生产和销售，主要经济技术指标达到了全国同行业先进水平。公司所属的氯碱行业集中度低，属于完全竞争性行业，原油价格高企，使得电石法 PVC 较乙烯法 PVC 有较大成本优势。公司控股子公司华泰公司 12 万吨 PVC、10 万吨烧碱装置于 2006 年 4 月投产，产能扩张推动了公司业绩增长。从上市后的走势分析，该股是三只新股中唯一走出长阳线的个股，这在大盘下跌 63 点的行情中显得比较突出，其盘中走势是典型的“平台起飞”形态，主力资金运作手法成熟，但鉴于大盘走势不稳定，该股定位偏高等原因，建议投资者不要贸然追涨。

**关注互联网第一股**

近期已经发行将要上市的新股主要有：山河智能、浔兴股份、南岭民爆、大唐发电、青岛金王、国脉科技和网盛科技。其中的山河智能、浔兴股份、南岭民爆这三只中小板新股预计是 12 月 25 日上市，大唐发电在本周四刚刚发行，预计离上市还有段时间间隔，国脉科技预计 12 月 19 日上市，青岛金王预计 12 月 20 日上市。近期将要上市的，并且最值得投资者重视的新股是网盛科技。

网盛科技有着“内地互联网第一股”之称，在本月 4 日公开发行时，众多机构和散户争相申购。并且近日的市场盘面中网络科技概念板块出现“预热”行情，如海虹控股、中科英华等均出现了连续上涨。这些现象都表明，网络概念股在补涨要求和互联网第一股的发行上市带动下，有望走出一波强势行情。

**新股发行出意外**

1. 股指振荡使得申购人数上升。根据中财网的一份统计调查显示，参与新股申购的投资者正在逐渐增多，具体见下表 5-5：

**表 5-5**

| | |
|---|---|
| 不参与新股申购 | 23.5% |
| 小部分资金参与新股申购 | 11.7% |
| 一半资金参与新股申购 | 9.2% |
| 大部分资金参与新股申购 | 17.8% |
| 全部资金参与新股申购 | 37.8% |

表中“全部资金参与新股申购”的比例在最近三个月持续上升，目前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





已经达到 37.8%，这说明在近期的高位振荡行情中，部分投资者出于控制风险的考虑，将投资的主要方向转移到了新股申购方面。

2. 小散户关注大盘股。从新股的发行时间看，我们建议投资者根据自己的资金量分别采取不同的申购方法，资金量大的可以积极申购周一发行的两只中小板新股：海翔药业和天康生物；资金量不大的散户投资者建议申购沪市的广深铁路，因为该股的发行量较大，中签率相对较高。对于申购资金不多的投资者而言，首先要考虑的是能否中签，其次才是中签后可能获取收益的多少。另外，我们从沪市招商轮船上市后 5 个交易日 4 次涨停的强劲走势可以看出，沪市主板新股中同样有次新黑马，同样有大幅炒作的机会，对此投资者不能忽视。

3. 新股发行意外提示注意风险。本周新股发行中出现了罕见的意外情况，周五中午深圳证券交易所突然公告宣布“南岭民爆”的新股发行网上申购暂停。公告称：“鉴于湖南南岭民用爆破器材股份有限公司网上申购已经暂停，今天上午‘南岭民爆’的所有申购委托无效，请各会员单位立即认真做好相应资金解冻事宜。”对此，财富证券的解释是：“因本公司向深交所申报的发行价格与发行公告中的发行价格存在差异，为了保护广大投资者的合法权益，暂停湖南南岭民用爆破器材股份有限公司发行申购”。截止到当日收盘，营业所的工作人员反映仍然有相当多数申购“南岭民爆”新股的投资者不知情，他们也不知道自己已经解冻。这些投资者大概认为自己已经申购新股了，所以，对市场最新发生的情况并不了解。

不可否认的是，该事件确实给部分相关投资者造成了损失。而有关各方还没有来得及做出处理意见，财富证券仅仅表示：“由此引起的不便，我司深表歉意。”但这种表示歉意显然是不能弥补投资者切实损失的。

此外，该事件也提醒了专门申购新股的投资者，不能仅仅关注发行公告和中签等情况，对于申购当天的市场公告也需要仔细留意，防止再有突发的意外情况出现。

**新股投资诀窍**

在新股投资中，投资者只要能够把握住新股的题材独特、价值低估、换手率高等特性，就不难在新股板块中捕捉短线黑马。

1. 题材独特。市场中只要是“第一”、“独特”或是“新鲜”的题材都能引起短线资金的炒作兴趣。但前提是不能引起大众的兴趣，否则大家一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





窝蜂地都去抢筹码，抬高了市场价，那么短线资金就没有炒作空间了。因此对于题材独特的理解还要看看市场的反应，和大盘当时的状态，只要不太离谱，都会有炒作机会。

2. 价值低估。价值低估的投资品种总能吸引券商、基金等市场稳健型资金的关注。中信证券和皖通高速的暴涨根源也就在于其在上市后价值被市场低估。

低估是有个标准和尺度的，当某只新股上市之后，投资者可参考分析师们对它的预期上市估价，如果某只新股上市首日开盘后在市场分析师估价的范围之内，一般属于定位合理；如果高于市场预期，就是过分追捧，投资者可不作考虑；但如果低于分析师们的定价预期，投资者就不妨逢低买入。

当然，买价值低估型的新股也有一个前提，就是看盘中是否有大手笔买盘出现。如果有大手笔买盘出现才可以跟进。

3. 换手率高。对于上市首日就喜欢追新的追新族来说，换手率是最值得利用的技术分析工具，通过上市首日换手率的增大就可看出新股是否格外受到新增资金的关注，进而研判其短线的炒作价值。

## 第二十六节 网络股掀起新股波澜

发表于《证券日报》2006 年 12 月 16 日

**谨慎对待上市首日疯炒的新股**

网盛科技（002095）、青岛金王（002094）和国脉科技（002093）三只新股在中小板挂牌上市。至此，中小板上市公司家数已达 95 家。其中最受市场关注的是网盛科技，因为该股是 A 股市场第一家真正的网络股。

网盛科技的主要业务是利用“会员＋广告”的收费模式，为化工、纺织等行业提供专业数据与供需信息、网站建设、维护服务以及广告服务。目前公司主要经营中国化工网、全球化工网和中国纺织网，并与阿里巴巴等 10 家网站一起被评为 2006 年浙江省电子商务十强网站。

对于网盛科技的市场定位，机构分歧比较大。定位最低的是国金证券，他们认为该股合理区间为 16.97～20.37 元，定位最高的是博星投资，定位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





在 26～28 元。此外，方正证券认为该股合理股价为 24.48～26.68 元，光大证券认为在 17.36～18.6 元。所有定位都不超过 30 元，而网盛科技竟然以 68.10 元的价格高开。

但令人惊讶的事情还不仅于此，随后在一个上午的 2 小时交易时间内，该股竟然被三次停牌。网盛科技开盘后被停止交易十五分钟后于 9：46 复牌，复牌后于 9：49 分下跌至 61.01 元时，根据深交所规定，网盛科技再次被停牌。随后又因为网盛科技盘中涨幅与开盘涨幅之差已达到 90%，自 10：05：08 起第三次被实施临时停牌 15 分钟，于 10：21 复牌。下午，该股逐渐走弱，收盘在 62.8 元。

从成交席位分析，虽然有招商证券股份有限公司深圳振华路等席位积极买入，但总体上卖出大于买入，卖出席位中有两家机构专用席位为净卖出，说明基金等出货坚决。该股一天内三次停牌实属罕见，由于该股上市首日开盘定位较高，存在一定的风险，建议投资者不要贸然追涨。

青岛金王目前的主营业务为新材料蜡烛制品和相关工艺制品的开发、生产和销售。该股有“蜡烛龙头”之称，但所处行业的发展前景有限，上市首日定价偏高。从席位分析看出有三家专用席位净卖出，两家专用席位净买入，但买入金额远远大于卖出。

国脉科技的主营业务是电信服务，包括电信网络技术服务和系统集成。该股上市首日定价略有偏高。从席位分析看出，短线资金如国信证券有限公司深圳红岭中路证券营业部和申银万国等机构资金都看好该股，买入首席的机构专用席位买入金额较大，总体上的买入远远大于卖出，说明后市该股具有良好的投资机会。

**关注电力板块新龙头**

将要上市的新股广深铁路是国内第一家铁路运营企业，铁路投融资体制改革的推进为公司规模扩张提供了良好的政策支持。其业务发展依赖于既有线路的挖潜改造，成长性略显不足。其上市定位预计在 4.5～5.10 元。

近期将上市的新股还有 12 月 7 日发行 5 亿股的大唐发电（601991），该公司将是第一家在香港、伦敦、上海三地上市的公司。作为电力板块重要成员，是无可争议的蓝筹，在基金发行狂潮中，这种具有优良资产新股，必将成为新基金追逐的对象。由于目前电力板块蓄势待发，大唐发电有望成为点燃整个电力板块的龙头股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**关注新股基本面**

广东鸿图属于中高端铝压铸行业龙头。公司是定位于大型、复杂、精密铝合金压铸件产品的专业生产商，综合竞争能力在行业内居领先地位，其汽车配件、电子通信以及电梯类铝合金压铸件的国内市场占有率分别为15%、56%和36%。具有一定的客户资源优势、产品结构优势、技术和品牌优势，因而具有一定的市场想象和炒作空间。

冠福家用属于日用陶瓷生产商，公司主营业务是日用陶瓷等家用品的开发、生产和销售。经过多年发展，公司先后开发了日用彩瓷、耐热瓷、骨锂瓷、轻质瓷、半瓷、青古瓷和高档瓷7大瓷种，年产日用陶瓷产品9000余万件。根据统计公司日用陶瓷产量、销售收入和主要利税指标均居于同行业前3位，在国内市场上，公司日用陶瓷产品占有率居于行业领先地位。综合考虑基本面因素，该股的上市收益率和新股定位不会太高。

**新股投资诀窍**

1. 关注大盘。新股投资一定要考虑大盘的强弱，大盘对新股投资所起的重要作用是：衡量某只新股与其同类新股、同类老股，尤其是同板块的新、老股的定位作用，而发现它的投资价值所在。

2. 寻求低价。在股市，相对而言，低价就是硬道理。值得重视的有两种低价新股：

一是新股上市与相关个股相比定位偏低者。价值规律告诉我们，市场价格总是围绕其价值上下波动，市场价格被低估时总会向其价值靠拢，而市场价值高估时也要实现价值回归。

二是，新股发行价偏低者。该类个股上市时，只要与相关个股相比定位适中，便在一、二级市场间留下较大的空间，因此，当该类股上市时，原始股东因获利相当丰厚而纷纷卖出，有备而来的主力很容易地吸到较多的筹码，为后市的拉升做准备。

3. 注重基本面。投资新股，基本面的把握十分重要，应从发行方式、发行价格、发行市盈率、大股东情况、每股收益、每股公积金、每股净资产、募集资金投向、公司管理层情况、主承销商实力等方面综合研判，同时还要看它是否具有潜在的题材，是否具有想象空间等。另外，还要特别注意其上市之前是否有“问题”存在，是否有“包装”上市之嫌等，对有问题的企业应避而远之，不要在它们身上浪费时间与精力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





4. 关注技术面，量是根本。应从首日集合竞价观察起，若连续竞价第一笔主动买单成交价较高于集合竞价，即应引起重视；如果随后的 5 分钟内主动性大买单密集，说明有主力资金主动吸筹。第一个 5 分钟 K 线很重要，因为此时有中签者不管三七二十一地抛售，而股价上升表明有人承接。接下来的 5 分钟 K 线应阳线多于阴线，全日 K 线应收阳线，收盘价最好在均价之上。还有一种情况就是，新股上市时本身定位偏低，股价却带量往下走，对此也应引起足够的重视，说明有主力资金在打压吸筹。

5. 长短结合。如果在弱市中，新股投资必须树立短炒理念，主力资金的操作思路基本上是短、平、快；如果是在强市中，可以根据个股的投资价值采取中长线投资方式。做长庄、拉 2-3 波行情的情况很少出现。介入时机应视实际情况而定，低开高走的，可于当天或次日；对高开低走的新股则应暂时忍耐一下，待其调整到位时再介入。

## 第二十七节 上市首日不要过度追涨

发表于《证券日报》2006 年 12 月 23 日

**关注基金动向**

周四，大唐发电（601991）上市，该股上市后的定位较高，超出绝大多数机构的定位预测，除上市首日的上午有过一轮冲高行情，此后陷入长时间的价值回归走势中，在没有调整到位之前，建议不要轻易参与。

周五，山河智能（002097）、南岭民爆（002096）和浔兴股份（002098）三只新股在中小板挂牌上市。广深铁路（601333）在沪市挂牌上市。

广深铁路是我国目前唯一一家在香港、纽约和境内 A 股市场上市的以客运为主的客货运综合铁路运输公司。该股首日上市后的收盘价偏高，加上受到大唐发电下跌的影响，该股首日形成长阴 K 线，对该股的投资还需要耐心等待时机。

山河智能是本周上市新股中涨幅最大的股票，但是其上市首日定价过高，长上影线表明上档抛压较重，暂不宜介入。

南岭民爆也存在上市首日定位偏高的问题，该股上市后的合理定位在 12～14 元之间，却高开在 18 元，首日的价格回落也表明其存在价值回归

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





的需要。

浔兴股份是本周上市新股中唯一出现长阳线的个股，从深市成交席位分析，该股有 4 家机构席位买进，2 家机构席位卖出，买入远远大于卖出，说明有多家基金正在积极买进，可适当关注。

**上市首日不要过度追涨**

下周有两只中小板新股将要上市，分别是海翔药业（002099），天康生物（002100），从基本面分析：

海翔药业：该公司是一家原料药和中间体生产企业，位于浙江台州（和海正药业和华海药业在同一地区）。公司是一家家族企业，罗邦鹏及其儿子和女婿为公司实际控制人；同时，公司主要高管团队也直接持有公司股权。在医药板块中，原料药和中间体生产企业估值水平不高，这主要是由于这一子行业的盈利可预见性较差，业绩容易出现波动，同时面临人民币升值和上游原材料价格上涨等宏观不利因素，投资者不要过度追涨。

天康生物：该公司是一家饲料和兽用药物生产企业，大股东是新疆建设兵团，主要管理层通过集团层面持股实现激励。公司业务主要分为两块：一是以牛羊饲料为主的饲料业务；二是以口蹄疫疫苗为主的兽用疫苗业务，从行业地位和竞争态势来看，公司规模有限，竞争力不强，投资需要保持谨慎。

下周一和周二将发行 5 只新股，这 5 只新股中有四只是中小板新股，发行日期均在下周一。仅有中国人寿是沪市主板股票。五只新股中最引人关注的是：中国人寿，身为“保险第一股”，在发行前夕，国寿 H 股的股价一路攀升，使得 A 股发行价也因此而水涨船高。

2003 年年底该公司在香港的发行价只有 3.59 港元，截至去年底其价格还只有 6 港元多，然而在上市前夕，其 H 股股价快速上升至 23 港元上方。导致 A 股发行定价偏高，并在一定程度上压制了上市后一、二级市场之间的盈利。有关研究机构预计其发行价为 18.7～20.7 元，预计上市价在 21.5～23.5 元。

有业内人士指出，国寿转移至母公司的资产盈利能力较差，如果不能扭转这个局面，公司将面临被侵占利益的潜在风险。并且国寿还将面临汇率风险。在 2005 年和 2006 年上半年，中国人寿的汇兑损失分别为 6.34 亿元和 2.13 亿元，这主要是受到人民币升值的影响。因此，投资者对此需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





有所认识。

**新股投资诀窍**

在任何一个级别的涨升行情中，新股群体一般都会跑赢大盘。不过，投资新股还要注意采用的投资原则。

1. 尽量关注那些刚上市的新股。因为上市时间越短，其弹性也越强。

2. 尽量不过度追涨，等新股走势基本稳定时，再考虑逢低吸纳。此外应注意适当进行波段性操作。

3. 关注新股交易的量能变化。新股进入攻击状态时，一般会有一个量能明显放大的过程。如果某一只新股上市后的几个交易日中的日换手率在10%以内（不包括上市首日），则走势是相对健康的，投资者可继续持股；如果放大到 15%左右的幅度，则需要根据技术形态进行分析。如果是突破形态，可以持股，否则就需要提高警惕。一旦日换手率超过 15%，甚至超过 20%，则该股后市出现宽幅振荡的概率将加大，此时应考虑逢高减磅。

## 第二十八节 灵活运用申购资金

发表于《证券日报》2006 年 12 月 30 日

**关注基金动向**

本周二，海翔药业（002099）、天康生物（002100）上市；周五，广东鸿图（002101）、冠福家用（002102）上市。

对于海翔药业和天康生物，我们在上周的新股投资策略中已经作出提醒：建议投资者在“新股上市首日不要过度追涨”。本周，这两只新股上市当天均形成长阴线，并且连续下跌，双双留下较大的跳空缺口，首日追涨的投资者全部陷入套牢境地。

其原因在于：

海翔药业是一家原料药和中间体生产企业，而在医药板块中，原料药和中间体生产企业估值水平不高，这主要是由于这一子行业的盈利可预见性较差，业绩容易出现波动，同时面临人民币升值和上游原材料价格上涨等宏观不利因素，因此不能过度追涨。

天康生物从行业地位和竞争态势来看，公司规模有限，竞争力不强，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





因此，也不宜过度追涨。

在经过连续调整之后，这两只股票已经接近合理价值区间，待其调整到位时，投资者可以适当关注。

至于本周五上市的两只新股定位则有差别。

广东鸿图：该公司主营业务是精密铝合金压铸件的开发、设计、生产和销售。公司是国内压铸行业的龙头企业，系华南地区规模最大的精密铝合金压铸件专业生产企业，综合竞争能力在行业内居领先地位。上市首日开盘在 18.80 元，随后出现上涨走势，总体定位仍然偏高。

冠福家用：该公司的主营业务是日用陶瓷等家用品的开发、生产和销售。年产日用陶瓷产品 9000 余万件，是国内大型日用陶瓷生产商和供应商之一。公司目前拥有耐热瓷、骨锂瓷、轻质瓷、半瓷、日用彩瓷、青古瓷和高档瓷 7 个瓷种的生产能力，还经销玻璃器皿等其他家用品。公司生产和销售的产品主要用于餐厨、装饰、礼品等日常生活中。定位明显偏低。

由于下周仅仅只有两个交易日，因此，暂无新股上市安排和有关新股发行的消息。

**用贷款申购新股的要点**

有的投资者为了能够增加申购新股的资金量，采用贷款申购的方式。由于贷款是需要支付利息的，因此，投资者必须要慎重考虑成本问题。其中必须注意的要点是：

1. 必须要能确定申购的收益率大于贷款利率。
2. 尽量选择低息贷款。
3. 贷款后的总资金量要能确保自己几乎每次都可以中签，这样才能取得相对稳定的新股申购利润。
4. 要对新股发行前景进行分析，例如在 2004 年至 2005 年的新股发行断断续续的时期，就不适宜贷款申购。只有当新股发行保持连贯的时期，才可以采用这种方法。

**“真空期”转通知存款**

申购中国人寿的资金解冻之后，暂无新股发行的消息，由于元旦休市，投资者如何用好自己的申购资金也是有窍门的。

新股发行虽然有节奏，但也存在着许多不确定的因素。由于种种原因，申购新股的资金经常会出现“真空期”，特别是遇到节假日等长假期，资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





的空闲时间往往会较长，资金存放在券商或者银行卡里一般只能享受0.72%活期利率。这时资金量比较大的投资者可以采用通知存款。

例如交通银行的双利理财账户，它可以享受1.62%的通知存款利率优惠。双利理财账户是银行对投资者所持太平洋借记卡进行自动判断，将资金自动转入通知存款账户，每七天为一个转存周期，在周期内投资者可享受1.62%的通知存款利率。当然，投资者也可根据申购新股的需要，随时支取通知存款。双利理财账户既方便申购，又能提高资金的综合回报率。

## 第二十九节 申购要读招股说明书

发表于《证券日报》2007年1月6日

**关注中国人寿的市场定位**

最引人注目的上市新股是中国人寿，该股将在下周二上市交易。本周末工行、中行的跌停走势对其上市将产生不利影响，如果下周初金融蓝筹股不能止跌起稳的话，对中国人寿的首日定位将形成拖累作用。

此前市场人士对中国人寿比较看好，多数人认为其会大幅高开。但是从新股上市的历史规律来看，越是在上市前备受关注的股票，越是容易形成高开低走走势，特别是上市公司的宣传活动做得很好，使得市场投资者普遍看好，因而在其上市之后纷纷买进的股票。

例如：浦发银行（600000）上市之前宣传活动做得很好，上市后有大量投资者追涨，但是该股从上市初期的29.80元下跌到2005年最低的6.41元。从2006年新股发行重启之后，也有类似的情况。那些上市首日过度疯涨的新股必将面临着一个价值回归的过程。

因此，工行的跳水对中国人寿的上市并非是坏事，如果下周中国人寿上市定位合理的话，不排除其开盘后出现良好上升态势，从而带动股指和蓝筹股的止跌起稳。这种平开走高的行情远比高开低走的市场影响好。

其他即将上市的新股概况：

广博股份：国内纸制品文具的龙头企业，相册、本册产品的市场占有率居行业前三名，相册产品的出口量和出口额位于全国首位。

恒宝股份：主营磁条卡、密码卡和IC卡等卡类产品及其相关操作系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





和票证产品的研发、生产和销售。公司现已成为集服务、研发、生产和销售为一体，致力于提供高端智能产品及其解决方案的高新技术企业。

信隆实业：该公司主营产品构成中运动健身康复器材产品的占比在逐年上升，已经达到25%左右的水平，但是目前仍以自行车零配件为主导，所占比例仍高达75%左右。是自行车零配件的供应商。而诸如运动健身康复器材等高技术、高附加值的产品仍处于起步阶段。

莱宝高科：主营ITO导电玻璃和中小尺寸彩色滤光片（CF）生产与销售业务的领先企业。在CSTN-LCD用CF生产方面全球排名第三，国内排名第一，行业地位不俗，是产业链上游的优质企业，市场预期在30元上方，不排除其具有瞬间上涨到40元上方的可能。

**申购要读招股说明书**

为了大致计算新股上市的可能收益率，在申购新股之前，需要研读招股说明书。如对公司的所属行业、利润来源、未来成长、募集资金投向、经营管理与财务状况、产品竞争力、技术优势、公司治理及其不利因素，必须有详细了解。并通过与同行业上市公司，特别是具有相类似股本结构的同行业上市公司进行对比，并结合大盘当时状况，估算出大概的二级市场定位。当有多只新股同时发行时，可以选择收益率相对较大的新股，这将有助于投资者获得较好的资金利用率。

## 第三十节 长线炒人寿 短线看信隆

发表于《证券日报》2007年1月13日

本周有五只新股上市，分别是中国人寿(601628)、广博股份(002103)、信隆实业（002105)、莱宝高科（002106)、恒宝股份（002104)，总体上分析，可以得出这样的结论：长线宜关注中国人寿，短线可关注信隆实业。

**长线关注中国人寿**

对于中国人寿的市场定位，市场中出现一定分歧，作为中国人寿主承销商的中金公司，在其最新的一份研究报告中指出，由于中国寿险业所处的特定发展阶段等优势，中国人寿应当享有比国际可比公司更高估值溢价。但是，从该股上市首日的龙虎榜分析，卖出席位第二名的恰恰是中金北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





建国门外大街证券营业部，卖出金额高达 6.69 亿元，其中的意义耐人寻味。此外，国泰君安证券股份有限公司总部、中国银河证券北京月坛证券营业部等机构席位，以及著名的游资席位国信证券有限责任公司深圳红岭中路证券部等也名列卖出席位榜中。

而看好中国人寿，并积极买进的主要是机构专用席位，从该股上市首日的龙虎榜分析，有四家机构专用席位上买入席位榜，仅有一家机构专用席位上卖出席位榜。由于机构专用席位是基金、社保基金、保险机构和 QFII 这四大主流机构买卖股票的专用通道，机构对股票的买卖动作往往也代表它对该股的价值判断及对当前市场整体趋势的预期，所以，通过这个席位投资者可以对机构的动向有所了解。由此我们可以判断出：相比游资和券商资金而言，基金与 QFII 等更加愿意在中国人寿中进行长期配置，从资金的性质分析，中国人寿长线值得看好，但短线继续大幅度涨升的机会不大，投资者不必过度追涨。

**短线可看信隆实业**

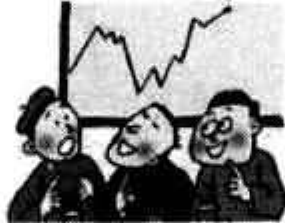
另一值得关注的新股是本周五上市的信隆实业：该股上市后表现突出，首日定位远远超过券商的定位分析，并且因为盘中涨幅与开盘涨幅之差达到 50%，而被临时停牌，至尾盘该股又突然放量拉高。从上市首日龙虎榜分析，可以发现短线游资大举介入。前期推高北辰实业的神秘资金东吴证券杭州湖墅南路证券营业部及著名的国信证券深圳红岭中路证券营业部和招商证券深圳振华路证券营业部等名列买入席位的前五名中。而卖出的前三名席位全部是机构专用席位。介于这种资金的性质，说明该股的市场机会属于短线性质，所以，操作时必须快进快出。

**集中资金合伙申购**

散户的资金比较少，很难确保每次都中签，为了提高新股申购的中签机会，投资者可以将资金集中在一个账户中，如亲朋好友之间可将资金集中进行申购，中签后按比例分配。因为有些新股只要有几十万资金集中申购就可以确保中签一只新股。

为了避免产生纠纷，采取这种申购技巧的时候一定要“亲兄弟，明算账”，在将资金合在一起申购新股之前，需要互相之间签订协议，将每个人的资金和收益比例等都确定下来。这样是为了避免纠纷，也有利于大家更长久的合作。此外，还要与证券部签订委托申购新股的协议，要确保其中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





任何一方不能单独提取账户中的先进，这样做是为了在保证资金安全的前提下获取稳定的申购利润。

## 第三十一节 集中全力参与新股申购

发表于《证券日报》2007 年 1 月 20 日

**下周上市新股投资策略：**

本周没有新股上市，下周上市新股见下表：

| 发行名称 | 上市日期 | 交易代码 | 发行价格/元 | 发行量/万股 |
|---|---|---|---|---|
| 晋亿实业 | 2007.01.25 | 沪:601002 | 4.260 | 21000 |
| 三钢闽光 | 2007.01.26 | 深:002110 | 6.000 | 10000 |
| 沧州明珠 | 2007.01.25 | 深:002108 | 10.160 | 1800 |
| 沃华医药 | 2007.01.25 | 深:002107 | 10.850 | 1800 |

晋亿实业是国内紧固件行业的龙头企业，紧固件行业集中度逐步提高，龙头企业发展更值得看好。公司是高速铁路高端扣件系统少有的几家供应商之一，具有品牌优势、规模优势和技术优势，正逐步向精良化、高档化方向发展。从该公司基本面和近期新股的上市表现分析，市场人士预计该股合理定位在 8 元左右。

三钢闽光目前产品基本为建材，包括螺纹钢筋、钢筋混凝土用线材、拉拔用线材、冷镦铆螺用线材和中高碳硬线。由于建筑材吨钢毛利水平较低，外省钢铁产品进入福建市场的运输成本较高，加上公司在品牌、售后、销售网络上具有的优势，公司在福建市场占有率达到 30%，公司 80%的产品在省内销售。考虑到钢铁企业的 2007 年动态市盈率在 10 倍，市场人士预计该股合理定位在 7 元左右。

沧州明珠主要从事各类聚乙烯（PE）管材和管件的生产和销售，拥有硅芯管 14000 吨/年，(通信用)双壁波纹管 4000 吨/年，燃气、给水管 19000 吨/年，燃气、给水管件 1100 吨/年的生产能力。其中燃气给水管材和管件的销售收入占公司收入总额比例逐年上升，是该公司目前收入和利润的主要来源。市场人士预计该股合理定位在 14～16.5 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





沃华医药既没有集团公司，也没有子公司。公司的管理层与流通股股东利益趋于一致。沃华生物的主打产品有一定的竞争优势。与国内同类中成药企业相比较，公司具有一定的投资价值，市场人士预计其合理定位在12～15元。

**下周将发行新股：**

下周将发行3只新股，具体见下表：

| 发行名称 | 发行日期 | 申购代码 | 发行量/万股 |
|---|---|---|---|
| 三变科技 | 20070126 | 深:002112 | 2000 |
| 天润发展 | 20070126 | 深:002113 | 2200 |
| 兴业银行 | 20070123 | 沪:780166 | 133300 |

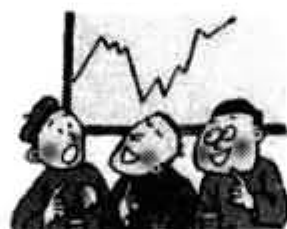
这3只新股中的三变科技和天润发展是中小板新股，发行日期在下周五。仅有兴业银行是沪市主板股票，将在下周二发行。由于兴业银行的发行量远远大于三变科技和天润发展，加上兴业银行的发行价不低，因此该股的中签率将是最大的。但近期的市场行情中大盘股已经有退潮的迹象，而中小板异常活跃，本周，在上证指数振荡之际，中小板指数连续强劲上涨，该板块有望成为新的阶段性热点，加上三变科技和天润发展本身的质地优异，成长性佳等特点，因此中小板股上市后的表现相对较好。小资金投资者可以追求中签率，选择申购兴业银行，大资金投资者可以从新股上市后的收益率考虑，申购中小板股票。

**集中资金申购一只新股**

重启IPO以来，市场时常出现5~6只新股同时发行的情况，有的投资者为了碰运气,采用买彩票的方法，将资金分散，每只新股都申购一些，这种方法是错误的。其实，遇到这种情况的时候要选中签率最高的股票，集中资金进行申购。

由于参与新股申购，资金将被锁定一段时间，如果出现一周同时发行几只新股，其中一些大盘的，或者基本面状况不是最好的股票往往会出现较高的中签率，选准这样的新股全仓进行申购，可以提高中签的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 第三十二节 兴业银行是新股市场的“重头戏”

发表于《证券日报》2007 年 2 月 3 日

本周没有新股上市，下周一将上市的新股是兴业银行。该股是近期新股市场的“重头戏”，届时将有 45075 万股兴业银行 A 股上市流通。兴业银行股票代码为 601166，以下简称“兴业银行”。

高达万亿元以上的申购资金已经超出了工商银行的 7810 亿元和中国人寿的 8325 亿元申购规模，显示出兴业银行颇受市场资金欢迎，在各类投资机构大力追捧的氛围下，兴业银行有望形成高定位的局面。

作为今年首只上市的大盘金融股，兴业银行的发行价格高达每股 15.98 元，而银行股中价格最高的是浦发银行，截至本周五，浦发银行收盘在 23 元。因此，多数市场人士认为兴业银行有望超越浦发银行成为沪深两市第一高价银行股，更有乐观的市场人士表示，兴业银行上市首日将突破 30 元大关。

## 提高中签率的选股原则

对于大多数的中小投资者来说，由于不能保证每次都中签，因此，他们一般不过多关注新股上市后的收益情况，而是特别重视中签率的高低。

重启 IPO 以来，市场时常出现 5～6 只新股同时发行的情况，如何才能选到中签率最高的股票，是中小投资者十分关心的问题。

在申购新股的选股中要掌握五大原则，分别是：**避先就后、避小就大、避热就冷、避优就劣、避低就高**。

申购新股时，避开先发行的股票，集中资金打后发股。在一次申购新股资金冻结范围内连续集中发行时，选取靠后的个股申购。

我们假设参与市场认购的资金保持一定的规模，当资金被前面的新股发行分流之后，后面发行的新股就能够得到相对较高的中签率。所以，投资者选择申购新股时要避先就后。

据统计数据显示，在一次申购新股资金冻结范围内连续集中发行时，越靠后参与申购获得中签号的概率越高，收益率水平并不会因为中签率水平上升而下降，相反部分主力资金借手中中签筹码较多，在二级市场会进一步加大炒作的力度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





不过，任何投资方法都不是绝对的，有时还要看市场的具体情况，例如：2007 年 1 月 23 日发行的兴业银行、1 月 26 日发行的三变科技和天润发展，属于同一发行周期。由于兴业银行的发行量比较大，因此，即使是先发行，中签率也是最高的。

再如：在 2007 年 1 月 10～12 日的发行周期中的五只新股：沃华医药和沧州明珠是 1 月 10 日发行的，三钢闽光和兴化股份是 1 月 11 日发行的，晋亿实业是 1 月 12 日发行的，按理说晋亿实业是最后发行的，发行量也是最大的，从理论上说中签率应该是最高的，但实际上晋亿实业的中签率竟然低于三钢闽光和兴化股份，这是由于多种原因造成，但主要原因是大多数投资者都认为晋亿实业的中签率最高时，该股吸引的资金就会增多，共有 2753 亿资金参与申购该股，加上晋亿实业的发行量并不是很大，结果反而导致其中签率的下降。从这个案例可以看出新股申购的选股原则也需要根据具体情况灵活运用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 第六章

# 常 见 问 题

### 什么是首次公开招股?

首次公开招股是指一家公司通过发布招股说明书向公众公开发售股份。招股过程完毕后，股票便会在交易所上市，而公司也会成为上市公司。

### 如何查询新股配号情况?

上海证券交易所为广大投资者提供新股申购查询声讯电话服务，号码是 16893006，外地投资者加拨区号 021 。深交所的查询声讯号码是 82288800， 外地投资者加拨区号 0755。投资者也可到办理指定交易的证券营业部查询。

### 申购了新股但又撤销指定交易，如何查找新股数据?

股民的新股数据传送给申购席位，可以在申购席位上查询。

### 重复申购新股资金被双倍冻结，为何不能撤单?

新股发行公告中明确规定申购新股不能撤单。在新股定价或竞价发行时，如果投资者误操作，导致同一股东代码多次重复申购，交易所的电脑主机除了接受并确认第一次新股申购的委托指令外，将其后的重复申购自动撤单。

绝大多数证券营业部是这样设置柜面委托系统的：投资者重复申购新股，就重复冻结新股申购款。如果投资者在交易时间内发现误操作，可以马上找营业部工作人员反映，并要求将重复冻结的新股申购款手工“解冻”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**投资者如何知晓申购配号？**

各营业部做法不同：有的证券营业部打印交割单， 有的营业部不打印交割单。

有的证券营业部将申购配号和相应股东账号张贴出来， 申购者只要去查一下就可知晓。有的营业部则采用打印交割单的方式，打出一张新股的配号，如申购股数>1000 股，则在申购配号上顺加即可。

**如何从资金变化上判断是否中签？**

投资者可以看自己的资金的变化情况，判断是否中签。申购结束后，申购资金返还投资者的资金账户内。投资者可到证券营业部检查一下自己的资金账户。如果新股申购款已全部到账，说明未中签，若中签返还的申购资金则减少相应一部分。

**新股申购期间可以撤销指定交易吗？**

新股申购期间不要撤销指定交易，如在新股申购期间撤销指定交易，申购资金仍返还给原申购席位， 只会给投资者自己带来不必要的麻烦。

**新股申购期间变更指定交易怎么办？**

新股申购期间指定交易变更，如果投资者是在某天申购了新股但又撤销了指定交易，则该投资者的新股数据会传送给申购席位，投资者应在原申购席位上进行查询。

**沪市申购新股所得配号为何大于总配号？**

沪市新股申购中，由于每次申购新股并不是从 1 号开始配号，故投资者是有可能得到大于配号总数的申购配号的。

**为什么只有一个配号？**

新股配号是按照每 1000 股配一个号，按时间顺序连续配号，号码不间断。每个股票账户在交割时只打印一个申购配号，同时打印有效申购股数，例如，交割配号为 10003502，有效申购股数为 5000 股， 则该账户全部申购配号为 5 个，依次为 10003502，10003503，10003504，10003505，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





10003506。

**申购期间可以办理挂失转户手续吗?**

在新股申购期间，投资者最好不要办理挂失转户手续。如果办理挂失转户手续，这样做的后果是，投资者会在新股上市当日，无法抛售申购到的新股。

根据中央登记结算公司的业务规则，投资者一旦申报挂失转户手续后，老账户将同时予以销户。如果在申购新股期间办理挂失转户，一旦老账户申购中签，由于老账户被注销，中央登记结算公司只能在新股上市的当天晚上，将所有办理过挂失的老账户的数据进行转户处理。这样，登记在老账户内的新股就无法在上市首日卖出。如果万一在新股申购期间遗失账户，则投资者不妨在营业部先办理证券账户挂失冻结手续。待新股上市后，再办理账户转户手续。

**沪市代码730***、741***，这些代码有何不同意义?**

投资者参与新股上网定价发行时，必须在新股申购当天（T+0）先缴存足额申购款，然后以代码730***申报，在新股申购第二天（T+2），由上证所的中央登记结算公司与新股主承销商和会计师事务所一起对申购资金进行验资，以实际到位资金作为有效申购给予连续配号，由于每个股票账户只能申购一次，重复申购和资金不实的申购一律视为无效申购，无效申购一律剔除。因此，上证所以代码741***作为有效申购配号发送至各证券营业部。

**新股申购以及新股配售结果还未揭晓，可以办理转托管或转指定交易吗?**

深市规定，在新股发行期间，新股票不能进行转托管，只有新股上市后才能办理转托管。

上证所规定：在新股发行期间，不允许投资者办理撤销或转指定交易手续。

事实上，投资者进行新股申购，在新股发行期间办理了转托管或转指定交易，投资者仍必须到原指定营业部办理清算交割手续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 是否每笔委托只配一个号？

认购新股首先要认真仔细地读懂认购办法，根据现行规定认购新股时一般一个账户只能申购一次，并且申购股数会有上限。

如果有某位股民的资金可以买 11000 股，他为多得配号，想在同一个账户上分 11 次分别委托 1000 股。这种做法是错误的，其结果只能是第一张申购单有效，其余无效。

正确的做法是：如果该股民想在一个账户上认购 11000 股的新股，则一次性打入 11000 股，每 1000 股配一个号共 11 个号参加抽签。

### 合同号是不是中签配号？

这是新股民常犯的错误性认识。实际上，合同号是证券营业部配给投资者的委托号码，并非中签配号。认购新股的配号由交易所电脑统一配给，这个配号还得股民到证券营业部查对，根据证券营业部张贴的投资者申购新股配号情况，每一个股东代码卡对应一个或几个申购配号，股民需核对报纸上公布的中签号， 以查验自己是否中签。

### “委托已成交” 是否为申购成功？

一些股民在用电话委托认新股时，将电话委托里传出的“您的委托已成交”误以为自己的申购已成功， 已得到所需之新股。实际上，此处的“委托已成交”只能算申购委托进入交易所电脑主机，能否认购得到新股还须查验委托是否有中签。

### 申购新股资金要冻结多久？

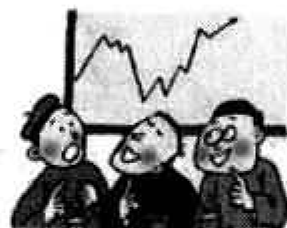
根据交易所有关规定，在新股认购中，投资者的申购款于 T+4 日返还其证券商资金账户，也就是说，投资者可于申购新股后的第四个交易日使用该笔资金。如果其间正好遇上星期六和星期日为例假日，要顺延一两天才能解冻，如某股 3 月 20 日（星期五）开始认购，投资者资金需至 3 月 26 日才能使用。

### 新股申购交割单显示“ 卖出”，是什么原因 ？

申购新股时券商打印的是“买入”交割单，未申购成功券商打印的是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





“卖出”交割单，这一买一卖是不是券商将股民申购成功的新股擅自卖出了？ 答案是否定的。

这里的“卖出”字样是通常的股票买卖含义不同，它是交易所统一规定的返还投资者申购余款的一种形式，并不代表股民曾申购成功而后又被卖出。

例如：某投资者申购新股 5000 股，中签 1000 股，则在 T+4 日交割单上显示“卖出 5000 股”和“买入 1000 股”。

### 新股发行后股票何时可以上市流通？

根据规定，向社会公众上网发行的股票在新股上市之日起即可流通，具体上市时间由上市公司公告。

### 招股书上网披露有何规定？

根据中国证监会 2001 年 1 月 20 日发布的《关于首次公开发行股票公司招股说明书网上披露有关事宜的通知》要求，新股发行公司在新股发行前，必须通过互联网采用网上直播（至少包括图像直播和文字直播）方式向投资者进行公司推介。网上直播推介活动的公告与其招股说明书概要或招股意向书同日同报刊登，并在拟上市证券交易所指定网站同天发布。

根据交易所规定，拟在交易所上市的公司首次公开发行股票前，发行人及其主承销商须将招股说明书正文及部分附录和必备附件，如审计报告、法律意见书、拟投资项目的可行性研究报告、盈利预测报告、公司成立不满两年的还包括资产评估报告等在交易所网站（深：www.sse.org.cn；沪：www.sse.com.cn）披露。

在一般情况下，发行人及其主承销商须在刊登招股说明书概要的当日 10：00 以前，将招股说明书正文及相关文件在交易所网站上披露，并要对其内容负责。发行人及其主承销商未在交易所网站上披露招股说明书正文及相关文件的，不得在报刊上刊登招股说明书。

### 投资者需要收集新股的哪些相关资料？

1．新股的招（募）股说明书、股票发行公告、发行申购情况及中签率公告、中签摇号结果公告、上市公告书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





2．新股的相关公司新闻，如证券报刊、杂志或其他媒体关于该公司的新闻报道、路演情况介绍、发行情况的新闻等。

3．新股的投资价值分析报告、证券市场机构、研究人员提供的分析文章、上市后的定价分析等。

**如何取得招股公司的详细资料？**

要掌握新上市公司的各项资料，可参阅该公司招股书。招股书是根据上市规则，在一家公司公开招股时必须印备的文件， 内容必须载有：公司业务、经营现况、未来计划及前景、过去业务记录以及可能提供的赢利预测；涉及公司业务和前景的风险因素；筹得资金的用途；新股认购、结果公布及上市的方法、预计日期等。招股书实际上是投资者直接从新上市公司获取资料的重要参考资料。

投资者可以适当参考市场专家人士在媒体上对公司的评价，或者带着疑问参加公司的“路演”或“网上路演”，以作投资决定。

**如何了解新股发行企业的风险？**

投资者可以从招股说明书中找到企业关于对风险的详述。投资者从中还可以看出所投资企业是否重视风险，是否充分认识到了风险，是否做好了应有的准备， 这些本身也是影响风险的因素。如果在招股说明书中对风险有明确的描述和估计的话，会对风险的识别控制大有好处。相反，如果发行人刻意回避风险问题，或者对风险没有清醒的认识，则会对投资者防范和化解风险带来很大的困难， 甚至会危及企业未来的生存和发展。

**招股书看起来既冗长又复杂， 是否非读不可？**

很多投资者往往未细阅招股书便盲目认购新股，认为只要认购到了就不怕无利可图便草率投资。其实，在新股定价日益市场化的今天，新股投资风险加大，新股上市首日跌破发行价的例子有时也会出现。投资者应该透彻地阅读招股书，就招股公司的前景确立自己的看法，决定是否值得投资。

另一方面，招股书也可为投资者提供一定程度的保障，因为作为一份法律文件，招股书所载的数据必须准确。如果招股书内有任何证实为虚假

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





的陈述，投资者可要求有关方面作出赔偿。

**阅读招股书上的财务数据是否已足够？**

投资者阅读招股书，除了解公司各项财务数据等基本内容外，不要忽略不显眼处的资料，例如，应了解公司有否涉及任何法律诉讼。此外，更要翻阅会计审计报告，确保会计没有就公司账目有任何特别的注释或保留意见。如有疑问，应咨询专家的意见。

分析种种资料后，假如认为股份值得购入，便应查看招股章程内的招股价及有关的财务比率，以判断该公司相对于市场上其他股票的投资价值。

**招股书需披露年度盈利预测吗？**

不一定。一些公司在招股书、上市公告书中披露年度赢利预测，而一些公司并不做此预测，投资者需自行判断公司盈利前景并注意投资风险。

**新股发行公司必须网上路演吗？**

根据中国证监会发布的《关于首次公开发行股票公司招股说明书网上披露有关事宜的通知》要求，新股发行公司在新股发行前，必须通过互联网采用网上直播（至少包括图像直播和文字直播）方式向投资者进行公司推介，也可辅以现场推介。

根据要求，新股发行公司的董事长、总经理、财务负责人、董事会秘书和主承销商的项目负责人，必须出席公司推介活动，并向证监会书面承诺其向投资者发布的信息不存在虚假、误导性陈述或有重大遗漏。

网上直播推介活动的公告与其招股说明书概要或招股意向书同日同报刊登，并在拟上市证券交易所指定网站同天发布。直播推介活动时间不少于4个小时。

**如何参加新股发行的网上路演？**

网上路演多用于发行人或上市公司新股发行、增发新股的推介上。为了使投资者更充分地了解公司的情况，以便做出投资决策，公司在网上采用各种宣传办法，设置各种栏目来使投资者全方位地了解公司。从预定的路演时间和网站中，投资者可以同步获知公司概况、募股投向、公司产业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低,10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





等信息。网上路演以现场图片或网上直播的形式展现公司网上推介的实时场景， 以增加现场的交流。

根据网上路演所提供的栏目，投资者可以在网上浏览公司的有关概况，就公司的某些方面的疑问提出问题，如公司的经营状况、经营业绩、发展前景、在同业中的地位等，上市公司高层管理人员、承销商、投资分析专家等网上特邀嘉宾，将通过一问一答的方式对网友的提问进行回答。

由于网上提问的人很多，一些较具普遍性的问题，记者还会以实时报道的方式作介绍。如果你的问题没有得到答复的话，可以在网上交流区查找类似问题是否已有人提问过，并据此查找相应的问答记录； 或者查看相关的实时报道。

### 什么是换手率？ 如何计算？

换手率是指在一定时间内市场中股票转手买卖的频率，是反映股票流通性的指标之一。计算公式如下：

换手率＝（某一段时间内股票的成交量÷流通股数）×100%

股票换手率是市场人气指标的一种，其显示出市场的筹码在一定期间内转手买卖的情形。通常换手率愈高，意味着该股的股性较活跃，容易买到，也容易出手；反之，则股性较为呆滞。

换手率较高的股票多为市场热门股，但是换手率高的股票相对投资风险也大， 介入时需要谨慎。

### 新股上市首日换手率有何投资参考价值？

新股上市换手率高低对判断今后该股的市场表现有重要的参考价值。一般而言，换手率高的个股意味着定价被市场所接受，场外资金认为股价还有上升空间因而敢于大量承接。因此，经过大量换手之后，该类个股通常在后市中有较好的表现机会。

新股上市首日流通股换手率在60%以上，表明接盘蜂拥，后市看涨。但成交量放巨量，成交过量表明大批散户及小机构的参与，其动机无一例外地属短线投机，一有差价就会抛出，因此后市涨幅不会太大， 持续时间也较短。

首日换手率偏低，后市价格可能下跌，也可能有一可观的升幅， 需多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





方位分析后再加以判断。

实际操作中，上市头一个小时，换手率超过40%；上市首个交易日，换手率超过60%的新股后市表现较好的可能性较大。

### 如何确定新股在二级市场的价格？

新股在二级市场的定位，不仅决定于公司的价值，还决定于市场供求关系，决定于市场对发行人股票的认同程度。具体决定于以下几个要素：

1. 投资者对公司投资价值的认识程度。

2. 公司未来的盈利水平，发展潜力，即公司经营的增长率（特别是盈利增长率），它是公司带给投资者回报的基础。

3. 发行时二级市场的状态及投资者对后市的预期。

4. 可比的已上市公司股票的市场表现，这是投资者评价发行人股票的主要参考依据。

寻找可比公司的基本原则主要有以下几个方面：一是行业、主营业务或产品相同或相近；二是股本规模相仿；三是经营业绩相近，可比性最强的是与该公司在以上三个方面充分相似且又是最近上市的公司。

### 如何评估新股的合理价值？

首先对公司的基本面进行分析，研究公司的有关历史经营业绩状况，并通过对公司未来投资项目的可行性分析及相关盈利预测得出对公司发展前景的总体评价，再根据这些相关信息对公司的内在价值进行分析，通过对企业价值的评估研究其股票的合理价值。

### 投资新股是“零风险高收益”吗？

一直以来，我国的新股发行市场吸引着大量的投资者，由于我国现行发行制度的关系，申购新股几乎是没有风险的，被称为“零风险高收益”的一级市场。但是，随着新股发行制度的不断改变，一级市场的所谓“零风险高收益”，在有效率的资本市场是不可能长期维持的。

据统计，1997～2000年，一级市场收益率分别为95%、40%、25%、20.67%，数字呈逐年下降趋势，并且随着股市二级市场行情的改变，出现上市公司增发新股跌破发行价、首次发行新股（IPO）跌破发行价已不足

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





为奇，已给盲目参与申购的投资者敲响了警钟。投资新股不可能绝对没有风险。

随着市场化的加快，投资者应当相应改变操作思路，一方面，调整好资金在一二级市场的分配比例；另一方面，新股收益与风险将更多由新股内在价值决定，因此，投资者不能只注重中签率，切忌盲目申购。要多研究和发现新股的内在价值。

### 如何提高申购新股中签的可能性？

由于目前新股申购的特殊性，参加新股申购的投资者，为提高申购新股中签的可能性，以下推荐的方法技巧可供参考：

1. 首先必须遵守抽签规则，申购必须记住申购代码、价格，不能超过申购上限，必须按 1000 股的整数倍申购，必须在股市开市时间内申购。

2. 尽可能集中资金申购一只股票，不必每只都参与，尽量把资金集中到自己预计中签率较高的新股上。目前新股申购大多采用深沪股市同时上网，股民应集中资金申购一只股票，尽量多配号，以提高中签率。

3. 可以考虑多申购低价股，目前新股发行价差别较大，但每次的中签率却大致相同。散户资金少， 应集中资金买低价股， 以增大中签机会。

4. 两个账号挨着申购，亲朋好友和夫妻若有多个账户，可紧挨着申购，使配号连续，扩大中签率。

5. 及时核对结果，由于电脑和人为错误，会使股民失去中签机会，应在申购后及时记下合同号，配号公布之日记下自己的配号，与摇号结果核对，以防万一。

6. 在 4 个交易日内有多只新股上网发行，第一优先申购上限大的，第二优先申购发行价低的，第三优先发行日期后的，第四优先申购相对受冷落的。

7. 统计新股申购专款专用资金大小的变化，用于预测当前申购新股的中签率。不因中签率小而不参与。

8. 为了及时掌握新股发行节奏，每天必看相关媒体有无招股书和发行公告，及时做好申购资金的布局。

9. 一天之内有多只新股发行时，散户策略，集中资金申购预计中签率最大的新股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 如何计算投资新股的收益率？

单只新股申购收益率的计算方法为：如果投资者的资金是新股申购专业资金，专门从事新股申购，需要计算一段时间新股申购的收益，则该笔资金参加每一次的新股申购，累计计算其上市的收益率，由此就可以得出一段时间的累计申购收益。

申购收益率=申购中签率×（卖出价－发行价）×100%

### 投资首日上市新股有什么风险？

股票价格受多种不同因素影响，尤其新上市的公司。在我国目前一级市场新股仍低中签的现状下，一级市场股票供不应求，加上投资者需求殷切，往往造成新股上市后股价攀升，及后在投资者一窝蜂地盲目追入的情况下，股价可能会大幅飙升，由此股票价格并不一定能够如实反映市场对公司业务或盈利前景的看法。

除此之外，自招股到股票挂牌交易期间，市场可能会出现重大变化。因此，即使一家公司的股票在招股时价格具有吸引力，在开始买卖首日仍可能跌破招股价。

因此，决定认购新股前，切记衡量股票的招股价是否合理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 附录 1

## 新股投资名词解释

### IPO

IPO（Initial Public Offering，首次公开发行股票）指的是公司第一次向社会公众投资者发行证券，通常是普通股票。一般的上市公司的股份是根据相应证券会出具的招股书或登记声明中约定的条款通过经纪商或做市商进行销售。首次公开上市完成后，这家公司就可以申请到证券交易所或报价系统挂牌交易。

### 定向增发

定向增发是指非公开发行即向特定投资者发行，也叫定向增发，实际上就是海外常见的私募。

### 承销

当一家发行人通过证券市场筹集资金时，就要聘请证券经营机构来帮助它销售证券。证券经营机构借助自己在证券市场上的信誉和营业网点，在规定的发行有效期限内将证券销售出去这一过程称为承销。

### 代销

是指证券发行人委托承担承销业务的证券经营机构（又称为承销机构或承销商）代为向投资者销售证券。承销商按照规定的发行条件，在约定的期限内尽力推销，到销售截止日期，证券如果没有全部售出，那么未售出部分退还给发行人，承销商不承担任何发行风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**包销**

是指发行人与承销机构签订合同，由承销机构买下全部或销售剩余部分的证券，承担全部销售风险。对发行人来说，包销不必承担证券销售不出去的风险，而且可以迅速筹集资金，因而适用于那些资金需求量大、社会知名度低而且缺乏证券发行经验的企业。

**公开发行**

指发行人通过中介机构向社会公众公开地发售证券。在公募发行情况下，所有合法的社会投资者都可以参加认购，包括个人投资者、法人机构、证券投资基金等。为了保障广大投资者的利益，各国对公募发行都有严格的要求，如发行人要有较高的信用，并符合证券主管部门规定的各项发行条件，经批准后方可发行。我国公司发行需符合《证券法》、《公司法》的有关条件。

**私募发行**

私募又称不公开发行或内部发行，是指面向少数特定的投资人发行证券的方式。私募发行的对象大致有两类：一类是个人投资者，例如公司老股东或发行人机构自己的员工（俗称“内部职工股”）；另一类是机构投资者，如大的金融机构或与发行人有密切往来关系的企业等。

私募发行有确定的投资人，发行手续简单，可以节省发行时间和费用。私募发行的不足之处是投资者数量有限，流通性较差，而且也不利于提高发行人的社会信誉。我国境内上市外资股（B股）的发行几乎全部采用私募方式进行。

**平价发行**

平价发行也称为等额发行或面额发行，是指发行人以票面金额作为发行价格。如某公司股票面额为1元，如果采用平价发行方式，那么该公司发行股票时的售价也是1元。由于股票上市后的交易价格通常要高于面额，因此绝大多数投资者都乐于认购。平价发行方式较为简单易行，但其主要缺陷是发行人筹集资金量较少。多在证券市场不发达的国家和地区采

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





用。我国最初发行股票时，就曾采用过，如深圳发展银行发行股票时，每股面额为 20 元， 发行价也为每股 20 元，即为平价发行。

### 溢价发行

是指发行人按高于面额的价格发行股票，目前我国深、沪证券市场股票发行都是溢价发行。溢价发行可使公司用较少的股份筹集到较多的资金，同时还可降低筹资成本。溢价发行又可分为时价发行和中间价发行两种方式。

时价发行也称市价发行，是指以同种或同类股票的流通价格为基准来确定股票发行价格，股票公开发行通常采用这种形式。

在发达的证券市场中，当一家公司首次发行股票时，通常会根据同类公司（产业相同，经营状况相似）股票在流通市场上的价格表现来确定自己的发行价格；而当一家公司增发新股时，则会按已发行股票在流通市场上的价格水平来确定发行价格。

中间价发行是指以介于面额和时价之间的价格来发行股票。我国股份公司对老股东配股时，基本上都采用中间价发行。

### 股票上市

股票上市是指已经发行的股票经证券交易所批准后，在交易所公开挂牌交易的法律行为。在我国， 股票公开发行后即获得上市资格。

### 上市公司

上市公司是指依法公开发行股票，并在获得证券交易所审查批准后，其股票在证券交易所上市交易的股份有限公司。上市公司是股份有限责任公司，具有股份有限公司的一般特点，如股东承担有限责任、所有权和经营权分离、股东通过选举董事会和投票参与公司决策等。

与一般公司相比，上市公司最大的特点在于可利用证券市场进行筹资，广泛地吸收社会上的闲散资金，从而迅速扩大企业规模，增强产品的竞争力和市场占有率。因此，股份有限公司发展到一定规模后，往往将公司股票在交易所公开上市作为企业发展的重要战略步骤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 上市公告书

上市公告书是发行人股票上市前的重要信息披露资料。一般来说，发行人在发行股票、注册登记后，可以向证券交易所提出上市申请。证券交易所在收到发行人上市申请文件之日起 6 个月内，安排其股票上市交易。

发行人在获得上市批准后，必须在股票挂牌交易日 5 日之前，在至少一种中国证监会指定的上市公司信息披露报刊上刊登上市公告书，并将公告书备置于公司所在地、挂牌交易的证券交易所、有关证券经营机构及其网点，就公司本身及股票上市的有关事项，向社会公众进行宣传和说明，以利于投资者在公司股票上市后，作出正确的买卖选择。

## 两地上市

两地上市就是指一家公司的股票同时在两个证券交易所挂牌上市。对一家已上市公司来说，如果准备在另一个证券交易所挂牌上市，那么它可以有两种选择：一是在境外发行不同类型的股票，并将此种股票在境外市场上市。我国有些公司既在境内发行 A 股，又在香港发行上市H股。例如上海石化，就属于此种类型。

## 第二上市

是指在两地都上市相同类型的股票，并通过国际托管银行和证券经纪商，实现股份的跨市场流通。此种方式一般又被称为第二上市，以存托凭证（ADR 或 GDR）在境外市场上市交易就属于这一类型。

## 战略投资者

战略投资者是指符合国家法律、法规和规定要求与发行人具有合作关系或合作意向和潜力并愿意按照发行人配售要求与发行人签署战略投资配售协议的法人，是与发行公司业务联系紧密且欲长期持有发行公司股票的法人。

我国在新股发行中引入战略投资者，允许战略投资者在发行人发行新股中参与申购。主承销商负责确定一般法人投资者，每一发行人都在股票发行公告中给予其战略投资者一个明确细化的界定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 绿鞋

在国外市场上俗称“绿鞋”的指超额配售选择权。

超额配售选择权是指发行人授予主承销商的一项选择权，获此授权的主承销商按同一发行价格超额发售不超过包销数额15%的股份，即主承销商按不超过包销数额115%的股份向投资者发售。在增发包销部分的股票上市之日起30日内，主承销商有权根据市场情况选择从集中竞价交易市场购买发行人股票，或者要求发行人增发股票，分配给对此超额发售部分提出认购申请的投资者。

## 路演与网上路演

“路演”（Roadshow）一词源于境外，也有人译为“路游”，是股票承销商帮助发行人安排发行前的调研活动。路演发展到今天，已从过去的逐个地方的调研、宣传推广发展到利用各种媒体（如报刊等）进行调研、宣传，而“网上路演”则是其中之一。

“网上路演”充分利用因特网的特点，使“路演”不受时间、地域的限制，更重要的是充分利用其他媒体所不能相比的网上互动交流的方式，为发行人销出股票进行更先进的推广。目前，许多的网站如证券时报的全景网络、中国证券网以及一些证券公司、专业资讯网站等均推出了网上路演。网上路演已成为我国目前上市公司新股推介的重要形式之一。

经过一段时间的发展，网上路演的形式已由最初的上市公司新股推介演绎为公司的业绩推介、产品推介、上市抽签、上市仪式直播、重大事件实时报道等多种形式。投资者可以通过参加发行人的路演或网上路演更多、更详细了解企业状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 附录 2

## 重启 IPO 后新股一览表

截至 2007 年 2 月 3 日

| 股票代码 | 股票简称 | 发行股数（万股） | 发行价格（元） | 上市日期 |
|---|---|---|---|---|
| 601318 | 中国平安 | | | |
| 002119 | 康强电子 | | | |
| 002117 | 东港股份 | | | |
| 002118 | 紫鑫药业 | | | |
| 601005 | 重钢股份 | | | |
| 601003 | 柳钢股份 | | | |
| 002116 | 中国海诚 | 2320.00 | 6.88 | |
| 002115 | 三维通信 | 1600.00 | 9.15 | |
| 002114 | 罗平锌电 | 2048.00 | 10.08 | |
| 002113 | 天润发展 | 1760.00 | 8.08 | |
| 002112 | 三变科技 | 1600.00 | 9.80 | |
| 780166 | 兴业银行 | 45075.00 | 15.98 | 2007.02.05 |
| 002111 | 威海广泰 | 1696.00 | 8.70 | 2007.01.26 |
| 601002 | 晋亿实业 | 16800.00 | 4.26 | 2007.01.26 |
| 002109 | 兴化股份 | 3200.00 | 10.80 | 2007.01.26 |
| 002110 | 三钢闽光 | 8000.00 | 6.00 | 2007.01.26 |
| 002108 | 沧州明珠 | 1440.00 | 10.16 | 2007.01.24 |
| 002107 | 沃华医药 | 1440.00 | 10.85 | 2007.01.24 |
| 601628 | 中国人寿 | 60000.00 | 18.88 | 2007.01.09 |
| 002103 | 广博股份 | 3840.00 | 6.60 | 2007.01.10 |
| 002104 | 恒宝股份 | 2304.00 | 8.43 | 2007.01.10 |
| 002106 | 莱宝高科 | 3904.00 | 20.00 | 2007.01.12 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





| 股票代码 | 股票简称 | 发行股数（万股） | 发行价格（元） | 上市日期 |
|---|---|---|---|---|
| 002105 | 信隆实业 | 5440.00 | 3.40 | 2007.01.12 |
| 002101 | 广东鸿图 | 1360.00 | 11.41 | 2006.12.29 |
| 002102 | 冠福家用 | 2400.00 | 5.96 | 2006.12.29 |
| 601333 | 广深铁路 | 126704.00 | 3.76 | 2006.12.22 |
| 002096 | 南岭民爆 | 1200.00 | 9.38 | 2006.12.22 |
| 002100 | 天康生物 | 1280.00 | 10.86 | 2006.12.26 |
| 002099 | 海翔药业 | 2160.00 | 11.56 | 2006.12.26 |
| 002097 | 山河智能 | 2656.00 | 10.00 | 2006.12.22 |
| 002098 | 浔兴股份 | 4400.00 | 5.35 | 2006.12.22 |
| 601991 | 大唐发电 | 21200.00 | 6.68 | 2006.12.20 |
| 002094 | 青岛金王 | 2720.00 | 7.69 | 2006.12.15 |
| 002095 | 网盛科技 | 1200.00 | 14.09 | 2006.12.15 |
| 002093 | 国脉科技 | 1336.00 | 10.10 | 2006.12.15 |
| 002092 | 中泰化学 | 8000.00 | 6.60 | 2006.12.08 |
| 002090 | 金智科技 | 1360.00 | 14.20 | 2006.12.08 |
| 002091 | 江苏国泰 | 2560.00 | 8.00 | 2006.12.08 |
| 601872 | 招商轮船 | 61500.00 | 3.71 | 2006.12.01 |
| 002088 | 山东鲁阳 | 2080.00 | 11.00 | 2006.11.30 |
| 002089 | 新海宜 | 1416.00 | 8.66 | 2006.11.30 |
| 002087 | 新野纺织 | 6400.00 | 5.19 | 2006.11.30 |
| 002085 | 万丰奥威 | 6400.00 | 5.66 | 2006.11.28 |
| 002086 | 东方海洋 | 2760.00 | 7.49 | 2006.11.28 |
| 002084 | 海鸥卫浴 | 3560.00 | 8.03 | 2006.11.24 |
| 002083 | 孚日股份 | 6320.00 | 6.69 | 2006.11.24 |
| 601666 | 天安平煤 | 29600.00 | 8.16 | 2006.11.23 |
| 002080 | 中材科技 | 3032.00 | 8.98 | 2006.11.20 |
| 002082 | 栋梁新材 | 2400.00 | 6.36 | 2006.11.20 |
| 002081 | 金螳螂 | 1920.00 | 12.80 | 2006.11.20 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





| 股票代码 | 股票简称 | 发行股数（万股） | 发行价格（元） | 上市日期 |
|---|---|---|---|---|
| 002078 | 太阳纸业 | 6000.00 | 16.70 | 2006.11.16 |
| 002077 | 大港股份 | 4800.00 | 5.30 | 2006.11.16 |
| 002079 | 苏州固锝 | 3040.00 | 6.39 | 2006.11.16 |
| 601398 | 工商银行 | 683078.00 | 3.12 | 2006.10.27 |
| 002076 | 雪莱特 | 2080.00 | 6.86 | 2006.10.25 |
| 002075 | 高新张铜 | 7200.00 | 4.25 | 2006.10.25 |
| 002073 | 青岛软控 | 1440.00 | 26.00 | 2006.10.18 |
| 600017 | 日照港 | 18400.00 | 4.70 | 2006.10.17 |
| 002072 | 德棉股份 | 5600.00 | 3.24 | 2006.10.18 |
| 601588 | 北辰实业 | 75000.00 | 2.40 | 2006.10.16 |
| 002074 | 东源电器 | 1920.00 | 7.88 | 2006.10.18 |
| 002071 | 江苏宏宝 | 4000.00 | 3.88 | 2006.10.12 |
| 002070 | 众和股份 | 2160.00 | 8.84 | 2006.10.12 |
| 002069 | 獐子岛 | 2264.00 | 25.00 | 2006.09.28 |
| 601699 | 潞安环能 | 14400.00 | 11.00 | 2006.09.22 |
| 002068 | 黑猫股份 | 2800.00 | 7.40 | 2006.09.15 |
| 002067 | 景兴纸业 | 6400.00 | 4.16 | 2006.09.15 |
| 002065 | 东华合创 | 1,730.00 | 14.50 | 2006.08.23 |
| 601111 | 中国国航 | 81950.00 | 2.80 | 2006.08.18 |
| 002066 | 瑞泰科技 | 1200.00 | 6.03 | 2006.08.23 |
| 002063 | 远光软件 | 2200.00 | 5.80 | 2006.08.23 |
| 002064 | 华峰氨纶 | 2840.00 | 6.70 | 2006.08.23 |
| 002062 | 宏润建设 | 2280.00 | 9.18 | 2006.08.16 |
| 002061 | 江山化工 | 3040.00 | 6.00 | 2006.08.16 |
| 002060 | 粤水电 | 6560.00 | 5.09 | 2006.08.10 |
| 002059 | 世博股份 | 4400.00 | 3.60 | 2006.08.10 |
| 601006 | 大秦铁路 | 121213.00 | 4.95 | 2006.08.01 |
| 002058 | 威尔泰 | 1440.00 | 6.08 | 2006.08.02 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





| 股票<br>代码 | 股票<br>简称 | 发行股数<br>(万股) | 发行价格<br>(元) | 上市<br>日期 |
|---|---|---|---|---|
| 002057 | 中钢天源 | 2400.00 | 4.68 | 2006.08.02 |
| 600048 | 保利地产 | 12000.00 | 13.95 | 2006.07.31 |
| 002056 | 横店东磁 | 4800.00 | 10.60 | 2006.08.02 |
| 002055 | 得润电子 | 1344.00 | 7.88 | 2006.07.25 |
| 002054 | 德美化工 | 2720.00 | 6.20 | 2006.07.25 |
| 601988 | 中国银行 | 345454.00 | 3.08 | 2006.07.05 |
| 601001 | 大同煤业 | 22400.00 | 6.76 | 2006.06.23 |
| 002053 | 云南盐化 | 5600.00 | 7.30 | 2006.06.27 |
| 002052 | 同洲电子 | 1760.00 | 16.00 | 2006.06.27 |
| 002051 | 中工国际 | 4800.00 | 7.40 | 2006.06.19 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 附录 3

## 新股套利机会分析

截至 2007 年 2 月 3 日

| 新股上市 | 发行价格（元） | 上市日期 | 上市首日中间价（元） | 上市首日涨幅（%） |
|---|---|---|---|---|
| 威海广泰 | 8.700 | 2007.01.26 | 32.550 | 274.138 |
| 晋亿实业 | 4.260 | 2007.01.26 | 8.540 | 100.47 |
| 三钢闽光 | 6.000 | 2007.01.26 | 10.230 | 70.5 |
| 兴化股份 | 10.800 | 2007.01.26 | 16.450 | 52.315 |
| 沃华医药 | 10.850 | 2007.01.24 | 19.945 | 83.825 |
| 沧州明珠 | 10.160 | 2007.01.24 | 18.705 | 84.104 |
| 中国人寿 | 18.880 | 2007.01.09 | 38.600 | 104.449 |
| 信隆实业 | 3.400 | 2007.01.12 | 8.000 | 135.294 |
| 莱宝高科 | 20.000 | 2007.01.12 | 32.930 | 64.65 |
| 恒宝股份 | 8.430 | 2007.01.10 | 14.325 | 69.929 |
| 广博股份 | 6.600 | 2007.01.10 | 11.495 | 74.167 |
| 冠福家用 | 5.960 | 2006.12.29 | 10.895 | 82.802 |
| 广东鸿图 | 11.410 | 2006.12.29 | 19.355 | 69.632 |
| 广深铁路 | 3.760 | 2006.12.22 | 6.475 | 72.207 |
| 南岭民爆 | 9.380 | 2006.12.22 | 17.240 | 83.795 |
| 海翔药业 | 11.560 | 2006.12.26 | 18.840 | 62.976 |
| 天康生物 | 10.860 | 2006.12.26 | 22.940 | 111.234 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





| 新股上市 | 发行价格（元） | 上市日期 | 上市首日中间价（元） | 上市首日涨幅（%） |
|---|---|---|---|---|
| 山河智能 | 10.000 | 2006.12.22 | 28.130 | 181.3% |
| 浔兴股份 | 5.350 | 2006.12.22 | 10.175 | 90.187 |
| 大唐发电 | 6.680 | 2006.12.20 | 10.990 | 64.521 |
| 网盛科技 | 14.090 | 2006.12.15 | 65.525 | 365.046 |
| 国脉科技 | 10.100 | 2006.12.15 | 24.930 | 146.832 |
| 青岛金王 | 7.690 | 2006.12.15 | 14.750 | 91.808 |
| 中泰化学 | 6.600 | 2006.12.08 | 13.015 | 97.197 |
| 江苏国泰 | 8.000 | 2006.12.08 | 13.775 | 72.187 |
| 金智科技 | 14.200 | 2006.12.08 | 28.135 | 98.134 |
| 招商轮船 | 3.710 | 2006.12.01 | 6.105 | 64.555 |
| 新野纺织 | 5.190 | 2006.11.30 | 6.475 | 24.759 |
| 山东鲁阳 | 11.000 | 2006.11.30 | 24.690 | 124.455% |
| 新海宜 | 8.660 | 2006.11.30 | 16.055 | 85.393 |
| 万丰奥威 | 5.660 | 2006.11.28 | 8.130 | 43.64 |
| 东方海洋 | 7.490 | 2006.11.28 | 13.780 | 83.979 |
| 海鸥卫浴 | 8.030 | 2006.11.24 | 15.090 | 87.92 |
| 孚日股份 | 6.690 | 2006.11.24 | 9.115 | 36.248 |
| 平煤天安 | 8.160 | 2006.11.23 | 9.600 | 17.647 |
| 栋梁新材 | 6.360 | 2006.11.20 | 10.400 | 63.522 |
| 中材科技 | 8.980 | 2006.11.20 | 15.255 | 69.878 |
| 金螳螂 | 12.800 | 2006.11.20 | 20.735 | 61.992 |
| 太阳纸业 | 16.700 | 2006.11.16 | 21.815 | 30.629 |
| 苏州固锝 | 6.390 | 2006.11.16 | 12.925 | 102.269 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





| 新股上市 | 发行价格（元） | 上市日期 | 上市首日中间价（元） | 上市首日涨幅（%） |
|---|---|---|---|---|
| 大港股份 | 5.300 | 2006.11.16 | 10.000 | 88.679 |
| 工商银行 | 3.120 | 2006.10.27 | 3.350 | 7.372 |
| 雪莱特 | 6.860 | 2006.10.25 | 16.875 | 145.991 |
| 高新张铜 | 4.250 | 2006.10.25 | 7.900 | 85.882 |
| 青岛软控 | 26.000 | 2006.10.18 | 51.780 | 99.154 |
| 日照港 | 4.700 | 2006.10.17 | 6.485 | 37.979 |
| 东源电器 | 7.880 | 2006.10.18 | 14.865 | 88.642 |
| 德棉股份 | 3.240 | 2006.10.18 | 6.015 | 85.648 |
| 北辰实业 | 2.400 | 2006.10.16 | 3.585 | 49.375 |
| 江苏宏宝 | 3.880 | 2006.10.12 | 9.125 | 135.18 |
| 众和股份 | 8.840 | 2006.10.12 | 14.560 | 64.706 |
| 獐子岛 | 25.000 | 2006.09.28 | 61.240 | 144.96 |
| 潞安环能 | 11.000 | 2006.09.22 | 14.450 | 31.364 |
| 黑猫股份 | 7.400 | 2006.09.15 | 13.140 | 77.568 |
| 景兴纸业 | 4.160 | 2006.09.15 | 6.680 | 60.577 |
| 东华合创 | 14.500 | 2006.08.23 | 23.660 | 63.172 |
| 中国国航 | 2.800 | 2006.08.18 | 2.775 | -0.893 |
| 瑞泰科技 | 6.030 | 2006.08.23 | 12.840 | 112.935 |
| 远光软件 | 5.800 | 2006.08.23 | 13.150 | 126.724 |
| 华峰氨纶 | 6.700 | 2006.08.23 | 9.260 | 38.209 |
| 宏润建设 | 9.180 | 2006.08.16 | 13.910 | 51.525 |
| 江山化工 | 6.000 | 2006.08.16 | 9.780 | 63 |
| 粤水电 | 5.090 | 2006.08.10 | 6.965 | 36.837 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





| 新股上市 | 发行价格（元） | 上市日期 | 上市首日中间价（元） | 上市首日涨幅（%） |
|---|---|---|---|---|
| 世博股份 | 3.600 | 2006.08.10 | 7.830 | 117.5 |
| 大秦铁路 | 4.950 | 2006.08.01 | 5.940 | 20 |
| 威尔泰 | 6.080 | 2006.08.02 | 10.695 | 75.905 |
| 天源科技 | 4.680 | 2006.08.02 | 9.895 | 111.432 |
| 保利地产 | 13.950 | 2006.07.31 | 19.790 | 41.864 |
| 横店东磁 | 10.600 | 2006.08.02 | 16.110 | 51.981 |
| 得润电子 | 7.880 | 2006.07.25 | 18.500 | 134.772 |
| 德美化工 | 6.200 | 2006.07.25 | 11.450 | 84.677 |
| 中国银行 | 3.080 | 2006.07.05 | 3.920 | 27.273 |
| 云南盐化 | 7.300 | 2006.06.27 | 13.660 | 87.123 |
| 大同煤业 | 6.760 | 2006.06.23 | 11.230 | 66.124 |
| 同洲电子 | 16.000 | 2006.06.27 | 39.500 | 146.875 |
| 中工国际 | 7.400 | 2006.06.19 | 32.750 | 342.568 |

根据上表的统计数据显示，重启新股发行后，仅仅只有中国国航一家公司的新股在上市首日没有超过发行价，其余新股中签后都可以获取丰厚利润。即使是表现最差的中国国航在上市后不久也出现接近 200%的巨大涨幅。这充分说明了新股具有高度的投资安全性和盈利能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 附录 4

## 新股资讯速查网址

投资者申购新股必须要快速及时了解新股的发行消息、申购建议、招股说明书、上市定位，新股评论，中签号码等一系列最新资讯。下面是各大券商中有关新股的专栏网站，投资者可以通过以下网址迅速查找到自己所需要的新股资讯。

机构名称：**宏源证券**

新股专栏：宏源证券新股园地，包括：申购指南、上市定位、新股追踪、次新股市场分析等栏目

网络地址：

http://www.ehongyuan.com/hyzq/consult/title_lists_zixun003003002.html

机构名称：**巨田证券**

新股专栏：巨田新股专栏，包括：最新消息、新股定位、新股研究、新股发行报道、新股统计、招股说明书等栏目

网络地址：

http://www.jtchina.com/view/datacenter/stock/NewsTemplate1.jsp?colid=005007001&pageno=1

机构名称：**蔚深证券**

新股专栏：蔚深新股分析

网络地址：

http://www.vsun.com/xgfx.php

机构名称：**广东证券**

新股专栏：广证新股了望专栏，包括：新股列表、新股定位、新股研

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





究、新股资料、新股申购等栏目

网络地址：

http://www.gds.com.cn/info/banknews/xglb.html

机构名称：**泰阳证券**

新股专栏：泰阳证券新股分析，包括：新股发行与上市提示、新股中签号码查询、新股定位等栏目

网络地址：

http://www.sunsc.com.cn/discuss2/xgfx/

机构名称：**申银万国证券**

新股专栏：申万新股新说

网络地址：

http://www.sw2000.com.cn/sw2000/zx/swsd/xgxs/

机构名称：**海通证券**

新股专栏：海通新股统计

网络地址：

http://www.htsec.com/htsec/servlet/ServletGate

机构名称：**渤海证券**

新股专栏：渤海新股定位

网络地址：

http://www.ewww.com.cn/NewsCenter/More.aspx?TypeID=010304

机构名称：**天同证券**

新股专栏：天同新股测评

网络地址：

http://www.ttstock.com/jsp/tzyj/qt_xgcp.jsp

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





机构名称：**广发华福证券**
新股专栏：华福新股定位
网络地址：
http://www.gfhfzq.com.cn/gphc/index.asp?subject=xgdw

机构名称：**金通证券**
新股专栏：金通新股乐园
网络地址：
http://www.bigsun.com.cn/newsite/newstocklist.jsp

机构名称：**兴安证券**
新股专栏：兴安新股研究，包括：发行快讯、新股定位、新股研究、招股说明书等栏目
网络地址：
http://www.xazq.com.cn/xazq/information/end_sczx.jsp?disType=1&classid=21078

机构名称：**中信建设证券**
新股专栏：新股发行
网络地址：
http://www.csc108.com/stockdata/data/new_stock.asp?yyy=00

机构名称：**浙商证券**
新股专栏：浙商证券新股专栏
网络地址：
http://www.stocke.com.cn/More_List.asp?RefType=5

机构名称：**中关村证券**
新股专栏：中关村证券新股专栏
网络地址：
http://www.centergates.com.cn/zgc/Info/index.jsp?order=4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





机构名称：**江南证券**

新股专栏：江南新股中心，包括：新股统计、上市定位、新股追踪、新股资料等栏目

网络地址：

http://www.scstock.com/jiangnan/more_newshare.asp

机构名称：**闽发证券**

新股专栏：闽发新股专栏，包括：定价预测、其他评论、申购建议、新股点评、新股最新消息等栏目

网络地址：

http://www.mfzq.com.cn/MFPortal/DataChannel/DataChannel.aspx?action=X0

机构名称：**财富证券**

新股专栏：财富新股频道，包括：新股发行、新股上市、上市预测、新股中签等栏目

网络地址：

http://www.cfzq.com/cfzq/default.asp?classid=9

机构名称：**东北证券**

新股专栏：新股定价专栏

网络地址：

http://www.nesc.cn/jsp/front/Study/StudyMore.jsp?catname=newstock_price_research

机构名称：**恒信证券**

新股专栏：恒信新股专栏，包括：发行信息、新股增发、新股中签、上市信息等栏目

网络地址：

http://www.hengx.com/research/index.asp?type=4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





机构名称：**新时代证券**
新股专栏：新股看台
网络地址：
http://www.xsdzq.cn/xsd/xxzx/index_more.jsp?classID=122541&childClassID=122556&type=more&tag=2

机构名称：**大同证券**
新股专栏：大同新股资讯
网络地址：
http://www.dtsbc.com.cn/news/NewsList.aspx?Cat_ID=9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 后 记

新股申购与投资在股市中属于风险较低而收益很高的品种，每年各类机构资金都会对其投入大量资金，从中获取稳定的收益。新股投资也非常适合刚刚入市的股民，以及那些没有太多时间研究选股的投资者。

2006 年重启新股发行之后，笔者接受专业权威媒体《证券日报》的邀请，从第一只新股中工国际上市开始，在该报上连载发表《每周新股实战策略》栏目，该栏目的建立是为了在紧密联系新股市场的最新实际变动情况下，论述新股的投资策略和技巧。

笔者在发表专栏文章的同时，不断总结和研究新股投资策略，但由于时间有限，书中疏漏之处仍在所难免，希望能得到广大读者的批评指正。

在此也感谢出版社编辑对于本书提出的宝贵意见。

另外，参与本书编写工作的人员还有：胡红霞、尹凡、尹立富、水英娣、柳骏麟、孟明强、朱光楠、赵海成等，在此一并表示感谢。

读者有任何意见或建议，欢迎联系。

yinhong8@126.com

红 霞

2007 年 2 月 5 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 中国科学技术出版社股票类图书

| | | |
|---|---|---|
| 《十年二十倍》 | 孙成钢著 | 26.80 元 |
| 《短线英雄》 | 只铁编著 | 20.00 元 |
| 《短线英雄（修订本）》 | 只 铁著 | 30.00 元 |
| 《短线天才》 | 李金明 庄伟编著 | 20.00 元 |
| 《短线泰斗》 | 李金明著 | 28.00 元 |
| 《多空秘诀——指标实战经典》 | 邵道明著 | 30.00 元 |
| 《黑马基因——指标最佳组合》 | 邵道明著 | 30.00 元 |
| 《英雄无敌——赢家绝技》 | 吴 迪 著 | 30.00 元 |
| 《真枪实弹——五天三支 ST》 | 白晓昱著 | 30.00 元 |
| 《铁腕征战——股市思维风暴》 | 宏 皓著 | 30.00 元 |
| 《短兵相接——决胜超级短线》 | 盘子等著 | 30.00 元 |
| 《我要解套——大智慧丛书》 | 金 路 著 | 30.00 元 |
| 《停板是金——捕捉涨停夺真金》 | 白晓昱著 | 26.00 元 |
| 《停板换金——停板出货兑现金》 | 白晓昱著 | 30.00 元 |
| 《T 股淘金——关注 T 股淘纯金》 | 白晓昱著 | 30.00 元 |
| 《跌停藏金——回避跌停保本金》 | 白晓昱著 | 30.00 元 |
| 《永久生存——实战狙庄策略》 | 金石等著 | 25.00 元 |
| 《短线必杀——职业操盘秘诀》 | 一 阳著 | 25.00 元 |
| 《铁股金钢——四天获利 20% 》 | 白晓昱著 | 30.00 元 |
| 《短线诸葛——时机波动理论》 | 李金明著 | 30.00 元 |
| 《金规玉律——股票涨跌有序》 | 志 龙 著 | 25.00 元 |
| 《透视主力——股海雄庄探秘》 | 金 路 著 | 25.00 元 |
| 《黑马红颜—— 十天 50%》 | 白晓昱著 | 20.00 元 |
| 《东山再起——纵横股海指南》 | 星程编著 | 25.00 元 |
| 《绝地苍龙——股票价格底线》 | 金锰编著 | 25.00 元 |
| 《势不可挡——股票价格趋势》 | 盘子编著 | 25.00 元 |
| 《实战保护——股票投资感悟》 | 王建军著 | 25.00 元 |
| 《短线必胜——盛世操盘宝典》 | 一 阳 著 | 25.00 元 |
| 《金股博弈——大操盘手训练》 | 弈 樊 著 | 25.00 元 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《操盘要诀——决胜股海五要素》铁人编著 25.00 元
《塔里乾坤—— 巧用宝塔线 》周家勋等著 25.00 元
《薛斯通道—— 买卖十六招 》周家勋等著 30.00 元
《蓝筹黑马——股票胜算秘诀》 金 路 著 30.00 元
《不败而胜——科学炒股方法》 詹从赞著 25.00 元
《龙踏股海——实战综合看盘》 忍 龙 著 25.00 元
《龙战股野——操盘心理训练》 子 龙 著 25.00 元
《短线必读——精招绝技荟萃》 一 阳 著 25.00 元
《慧眼识汇——外汇买卖技巧》周家勋等著 28.00 元
《股道八探——股票投资读本》 谷 雨 著 25.00 元
《K 线之舞——K 线组合应用》周家勋等著 35.00 元
《金波银浪——股票波段淘金》 志 龙 著 28.00 元
《王者之剑——股票投资智典》 尹 宏 著 25.00 元
《一本万利——股票暴利时代》 江 涛 著 25.00 元
《K 线力度——股票买卖趋势》 张 军 著 25.00 元
《股海追风——股市龙头战法》 龚 平 著 25.00 元
《盘面形态——股市资金动向》 萌 生 著 25.00 元
《高手妙招——股市实战真经》 尹 宏 著 25.00 元
《短线手筋——股市黑客理论》 丁 洋 著 25.00 元
《股票顶底——两大指标应用》 嘉 一 著 25.00 元
《论大阳线——股市激情时刻》 张家明著 25.00 元
《K 线之窗——股票实战跟踪》 周家勋著 25.00 元
《时空法则——股市数理应用》 张鸿林著 25.00 元
《游刃有余——股市 K 线经典》 尹宏等著 25.00 元
《神秘均线——股市动感地带》 王 山著 25.00 元
《实战采风——大资金获利法》 一 阳著 25.00 元
《胜券在握——正确持股五法》 李 谊著 25.00 元
《决胜趋势——股票实战技术》 赵 鹏著 25.00 元
《见风使舵——股市实战技巧》 尹 宏著 25.00 元
《红袖添香——新权证 T+0 》 天 胜著 25.00 元
《风虎云龙——股市高手访谈》胡红霞编著 25.00 元
《一针见血——股票投资四论》 陈毓忠著 25.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《一直赢利》[日] 中村光夫著 20.00元
《不可思议》[日]渡边茉葵子 渡边昭彦著 20.00元
《全是忠告》[日] 矢口 新著 25.00元
《巴菲特》(漫画)[日] 齐森生文乃著 18.00元
《罗杰斯》(漫画)[日] 齐森生文乃著 18.00元
《点石成金——股指期货操作》胡红霞主编 20.00元
《猛击一掌——股票市场反省》 齐 济著 20.00元
《天赐良机——权证操作必读》 白晓昱著 20.00元
《独步青云——权证快速获利》 李希英著 20.00元
《股市仿生——神奇动物智慧》 宏凡编著 20.00元
《无价之宝——股市理论30种》汪贻文编著 20.00元
《走向期货——期货交易之路》 潘 平 著 20.00元
《抢占先机——股票分时图谱》周家勋等著 25.00元
《大盘点睛——股票指数特征》 赵 亮 著 25.00元
《十大主力——股市机构动向》汪贻文编著 25.00元
《千载难逢——权证交易实证》 白晓昱 著 20.00元
《外汇盘口——K线技术应用》 周家勋等著 25.00元
《股海天音——股市十年走笔》 郝国胜 著 20.00元
《短线晋级——股市实战技法》 子龙 编著 20.00元
《角度区间——股票价格波动》 王 建 著 30.00元
《操盘揭秘——股票分时战法》 魏丰杰 著 30.00元
《龙头板块——强势股票特征》 高志平 著 30.00元
《发现江恩——股市自然法则》 金 开 著 30.00元
《牛股寻踪——股市暴利解读》 尹 宏编著 30.00元
《新股黑马——股票量价特征》 孟繁龙 著 30.00元
《天罗地网——股市切线技法》 尹 宏编著 30.00元
《十八兵器——股市通用指标》 宏 凡编著 30.00元
《基金宝典——基金投资指南》胡德雄等编著30.00元
《实战点睛——股市投资纵横》 宏 凡编著 30.00元
《短线经典——伟龙精细看盘》 王伟龙 著 35.00元
《赤兔青龙——股市黄金法则》 尹 宏编著 30.00元
《股海擒龙——捕捉龙头股票》 宏 凡编著 30.00元